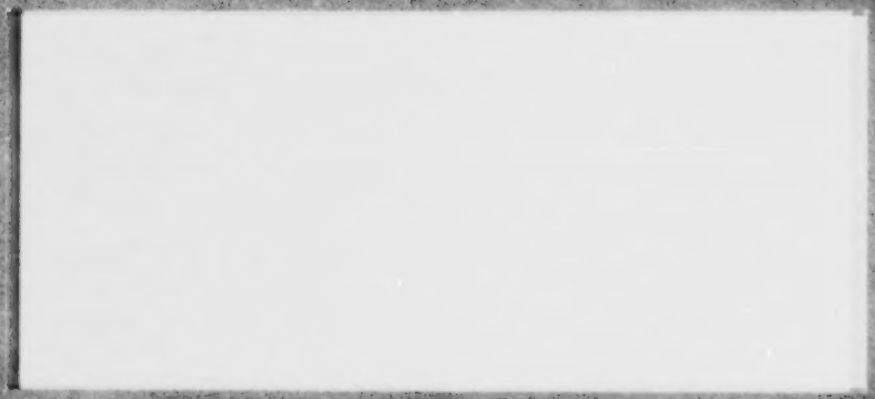
Agriculture Canada

Policy Branch | Direction générale des politiques



Farm Development Policy Directorate

Direction des politiques de développement agricole

Canada

FARM FINANCIAL ASSESSMENT REPORT

This report was prepared as a discussion paper for the Federal-Provincial Working Group on Farm Finance. The results and conclusions do not necessarily represent the views of Working Group members or of Agriculture Canada.

Farm Development Policy Directorate
Policy Branch
Agriculture Canada
Ottawa, Ontario

August, 1987

Cette publication est
disponible en français.

TABLE OF CONTENTS

		Page
1.	Introduction	1
2.	Re-assessment of Farm Financial Situation	1
	2.1 Indicators of Financial Situation	1
	2.2 Classification of Farms in Financial Difficulty	3
	2.2.1 Assessment of Financial Difficulty	4
	2.2.1.1 Regional Perspective	4
	2.2.1.2 Commodity Perspective	8
	2.3 Overall Assessment	9
3.	Farm Income Outlook	12
	3.1 Medium-Term Economic and Market Prospects	12
	3.1.1 Commodity Markets	13
	3.1.1.1 Grains and Oilseeds	13
	3.1.1.2 Red Meats	14
	3.1.1.3 Poultry	15
	3.1.1.4 Dairy	15
	3.1.1.5 Horticulture	16
	3.1.1.6 Farm Input Markets	16
	3.2 Medium-Term Farm Income Outlook	16
	3.2.1 Western Canada	19
	3.2.2 Eastern Canada	21
	3.2.3 Grains and Oilseeds	21
	3.3 Government Financial Support	24
4.	Financial Assessment	27
	4.1 Debt Servicing Ability	27
	4.1.1 Interest Rates	28
	4.1.2 Debt Outstanding	30
	4.1.3 Overall Assessment	30
	4.2 Prospects for Returns to Sector Assets and for Investment	32
	4.2.1 Investment	36
	4.3 Farm Sector Balance Sheet	39
	4.4 Lender Losses on Debt Investments	43
5.	Financial Adjustments	45
	5.1 Adjustments by Commercial Lenders	45
	5.2 Adjustments in Government Credit Policy	46
	5.3 Farm Level Response to Financial Conditions	47
	5.4 Farm Industry Structural Adjustments	49

1. Introduction

This report is an update of the Farm Financial Assessment Report prepared in April 1986. The primary objective is to provide updated projections for selected income and financial performance measures for the medium term. In addition, some comment is provided on the adjustments taking place in the industry and identifies some of the major farm finance policy issues.

This report, as was the earlier report, was prepared as a background document for the Federal-Provincial Working Group on Farm Finance.

2. Re-assessment of Farm Financial Situation

This section of the report provides a re-assessment of the farm financial situation. It reports on general indicators of financial difficulty, provides an updated estimate of the number of farms in financial difficulty by region and an overall assessment. The focus is on the grain and oilseed sub-sector which is currently experiencing the most financial stress and which, from the perspective of early 1987, shows limited prospects for improvement in the near-to-medium term.

2.1 Indicators of Financial Situation

The financial situation in agriculture is many dimensioned and single dimension measures of financial difficulties are typically inappropriate for a full understanding of the situation. However, individual measures, in perspective, are helpful.

Bankruptcies, Foreclosures, Quit Claims

One indicator of farms in financial difficulty is the number of farm bankruptcies. While it is of limited value as an overall indicator, it should be noted that bankruptcy statistics were among the first to indicate difficulties in the sector. From 1979 to 1984, the number of farm bankruptcies increased each year - from a total of 124 in 1978 to a peak of 551 in 1984. Since 1984 the number has declined - to 508 in 1985 and to 440 in 1986. So far in 1987, farm bankruptcies are down again from a year earlier. This decline, however, resulted from the effects of public initiatives and other factors rather than an improvement of farm financial conditions per se. These factors include actions by farmers to deal with the problem before bankruptcy is the only alternative, the temporary moratoria on foreclosure actions by FCC, the Commodity-Based Loan (CBL) program for eligible FCC clients in financial difficulty, the Farmland Security Act of Saskatchewan and the Farm Debt Review Boards (FDRBs) of Canada which provide third-party review for farms in financial difficulty and the Canadian Rural Transition Program (CRTP) which offers an alternative to those farmers who have decided to leave farming. (To April 30, 1987, 1,605 loans had been made under the CBL program, 2,375 applications had been received by FDRBs and 1,154 applications had been made to CRTP.)

In the eight years 1979-1986 inclusive, 3,003 farm businesses have declared bankruptcy. This represents about one percent of the farms in Canada. It should also be noted that there has been a significant difference in bankruptcies between the eastern and western provinces. Bankruptcies in the eastern provinces appear to have peaked in 1984, or slightly earlier while, in the western provinces, it is not yet apparent that the peak has been reached (Table 2.1).

Table 2.1 Farm Bankruptcies by Type of Farm and by Province, Canada 1979-1986

Type of Farm	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Livestock and Livestock Combination	53	98	126	188	209	239	201	164
Field Crop and Field Crop Combination	17	44	31	83	132	138	126	115
Fruits and Vegetables	9	8	10	8	23	18	18	19
Livestock and Field Crop Mixed	18	31	36	37	62	82	85	75
Miscellaneous Specialty	27	49	58	94	62	74	78	67
Total	124	221	261	410	488	551	508	440

Province	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Newfoundland	-	-	1	1	1	1	1	1
Prince Edward Island	1	-	-	2	2	4	3	4
Nova Scotia	3	6	4	3	8	5	2	7
New Brunswick	1	1	3	2	6	2	8	2
Quebec	14	43	54	143	125	162	124	103
Ontario	64	123	140	176	165	154	152	102
Manitoba	1	14	14	30	62	62	69	50
Saskatchewan	14	16	19	24	45	48	41	45
Alberta	16	8	18	24	47	74	82	93
British Columbia	9	10	8	5	26	39	25	33
Northwest Territories	1	-	-	-	1	-	1	-
Canada	124	221	261	410	488	551	508	440

While the number of farm bankruptcies may have peaked and will in all likelihood continue to decline in the medium term, the number of foreclosures and quit claims continues to increase. Industry level data are not available, but there are indications that the number of foreclosures and quit claims

relative to bankruptcies is greater than three to one[1]. The moratorium on foreclosure action by FCC and the farm debt review legislation of Saskatchewan, Manitoba and Canada have deferred some foreclosures and voluntary quit claims. With farm debt review legislation now functioning, with the lifting of the FCC moratorium and with farmers and creditors recognizing the need to resolve situations where there is no chance of restoring financial health, a significant increase in the number of quit claims and foreclosures is expected in 1987 and in 1988. Proceeding by way of voluntary quit claim is now much more common than foreclosure and appears more satisfactory to all parties - particularly in cases where leaseback is a viable option.

Farm Debt Review Boards/Canadian Rural Transition Program

During 1986, Farm Debt Review Boards (FDRB's) and the Canadian Rural Transition Program (CRTP) were introduced and began operation. Participation in these two programs is another measure of the extent of financial difficulty. From inception in mid-86 to March '87, about 2,000 applications had been received under FDRB and 3,000 applications are projected for 87/88. Participation in the Rural Transition Program in 86/87 was about 1,000 and it is projected to be about 2,000 in 87/88. Ignoring overlap in participation in FDRB and in CRTP, total expected participation in these programs would amount to about 3 percent of all farms.

2.2 Classification of Farms in Financial Difficulty

Following the definitions of financial difficulty developed for the assessment report of April, 1986, farms in financial difficulty were disaggregated into three categories of financial stress defined as follows:

Non-viable

Non-viable farms were defined as those generally considered insolvent. Such operations would have little or no equity (less than 25 percent) and negative cash flow (insufficient funds for debt servicing and living expenses). The account would have been in arrears for an extended period of time with often no access to operating credit for the coming year. The creditors have initiated or are in a position to make demand for payment or intended to initiate such action in the form of realizing on security, foreclosure procedures, quit claim, etc.

Deteriorating

Deteriorating farms were defined as those whose financial situation was eroding. Such operations would have little equity and would generally be in a negative cash flow situation. The account would be in arrears with no funds available for replacement of depreciating equipment. Under existing circumstances, the operation would be expected to deteriorate into a non-viable financial situation within the next 18 months to two years.

---

1 There were 770 final order farm foreclosures alone in Alberta from 1983 to 1986. In the same period, there were 296 farm bankruptcies.

Financially Vulnerable

Financially vulnerable farms were defined as those in financial difficulty but generally expected to continue as viable operations. Such operations might have a reasonable equity position (50-75 percent) but negative cash flow due to unfavourable market conditions. In such cases, the account would have recently fallen into arrears. Others would have little equity but a more favourable cash flow position, perhaps the result of special financial assistance measures (Small Business Bonds, interest subsidy programs) which have improved debt servicing ability. These operations would have little or no capacity to assume further debt. Current financial difficulties would be seen as temporary, however, unfavourable economic events such as crop losses, declining commodity prices or rising interest rates would cause a deteriorating financial position.

Estimates of the number of farms in financial difficulty for each category of financial stress were derived from information from agricultural lenders. Information was obtained from representatives of the Farm Credit Corporation (FCC), provincial credit agencies and commercial lenders. The criteria for farm clients in financial difficulty were discussed and estimates of the percent or number of clients in each category (non-viable, deteriorating, financially vulnerable) were established.

Many of the lenders contacted based their estimates of farm clients in financial difficulty on the premise that the number of non-performing accounts or accounts in arrears was a reasonable proxy for the number of farms in evident financial difficulty. It is recognized that there is an element of subjectivity in the estimates. As the same time, it is reasonable to regard the total number of borrowers in arrears as the set of farmers with observed debt servicing problems. Beyond that, the informed judgment of lenders about the seriousness of the financial problems of accounts in arrears was considered a reasonable basis for assessing the degree of difficulty.

Recognizing that many farmers have accounts with more than one financial institution, it was necessary to make adjustments for double-counting when arriving at estimates of the number of farm borrowers in financial difficulty. Adjustments were made based on information from the 1984 FCC farm survey indicating the number of farm borrowers with multiple accounts. While there is an estimated 265,888 farm accounts across all lending institutions, adjustments for double-counting where farmers have accounts with more than one institution suggest there are an estimated 179,465 farm borrowers in total.

2.2.1 Assessment of Financial Difficulty

Financial difficulties in the industry have both a regional and a commodity dimension. Both dimensions are discussed below.

2.2.1.1 Regional Perspective

The data in Table 2.2 indicate the number of farm borrowers in financial difficulty in 1987 based on information and advice from agricultural lenders including commercial institutions, provincial credit agencies and the federal Farm Credit Corporation.

Table 2.2 Estimated Number of Farm Borrowers in Financial Difficulty by Region, 1987 (percent of regions' farm borrowers in brackets)[a]

	Non-viable	Deteriorating	Financially Vulnerable	Total
British Columbia	230 (3.3)	180 (2.5)	200 (2.9)	610 (8.7)
Alberta	1,060 (3.4)	1,820 (5.9)	1,920 (6.2)	4,810 (15.5)
Saskatchewan	2,130 (4.6)	2,670 (5.7)	2,750 (5.9)	7,540 (16.2)
Manitoba	880 (4.6)	1,070 (5.6)	960 (5.0)	2,910 (15.2)
Ontario	750 (2.6)	1,040 (3.6)	1,060 (3.7)	2,850 (9.9)
Quebec	620 (1.6)	270 (0.7)	1,620 (4.2)	2,520 (6.5)
Atlantic	230 (2.8)	230 (2.7)	740 (8.8)	1,200 (14.3)
CANADA	5,900 (3.3)	7,280 (4.0)	9,250 (5.2)	22,440 (12.5)

[a] Estimates of the number of farm borrowers in each province were derived from the Farm Credit Corporation 1984 farm survey.

An estimated 22,400 or 12.5 percent of farm borrowers are in financial difficulty in Canada. This figure approximates the total number of farmers with accounts in arrears. To the extent that the arrears figures include accounts that are in arrears for either a small amount or for a short period of time and are not a high financial risk, there could be some overestimation. On the other hand, and perhaps more significantly, the estimates do not include farmers who have debt but are not in arrears and have avoided going into arrears only by making significant sacrifices in other areas.

Three levels of financial stress were distinguished: non-viable farms which were generally considered insolvent, with creditors being in position to initiate or having initiated demand for payment or intending to initiate such action, deteriorating farms where the financial situation was eroding and could be expected to deteriorate into a non-viable financial situation within two years, and financially vulnerable farms which were expected to continue as viable operations but were experiencing some short-term financial difficulty, usually evidenced by accounts that had recently fallen into arrears.

By category, an estimated 5,900 or 3.3 percent of farm borrowers were seen by their creditors as non-viable. In such cases the creditor would have initiated or been in position to initiate some form of demand for payment or intended to initiate such action in the near future. An additional 7,300 or 4.0 percent of farm borrowers were said to be in a deteriorating financial position. This classification implied that the creditor generally expected the operation to deteriorate into a non-viable financial situation within the next 18 months to two years under existing circumstances (market conditions, production levels, cash flow problems). An estimated 9,250 or 5.2 percent of farm borrowers were placed in the financially vulnerable category where further unfavourable economic events or natural disasters would be likely to cause a rapid and serious deterioration in the farmers financial position.

On a regional basis, the Prairie provinces had the highest estimated number of farms in financial difficulty with Saskatchewan at 16.2 percent, Alberta at 15.5 percent and Manitoba at 15.2 percent; Quebec had the lowest at 6.5 percent.

In terms of accounts assessed to be non-viable, Saskatchewan and Manitoba had the most with 4.6 percent each, followed by Alberta (3.4 percent), British Columbia (3.3 percent), the Atlantic region (2.8 percent), Ontario (2.6 percent), and Quebec (1.6 percent). The percentage of deteriorating accounts is estimated to be highest in Alberta at 5.9 percent, slightly higher than in Saskatchewan and Manitoba, and lowest in Quebec at 0.7 percent. The estimated percentage of financially vulnerable accounts was highest in the Atlantic region followed by the Prairie provinces.

Relative to a year ago, there has been some increase in the estimated total number of farms in financial difficulty. Table 2.3 compares the percentage of borrowers in each province in the three financial difficulty categories as of now and as of a year ago. The proportion of farms in the first category indicating the most serious difficulty is significantly higher than a year ago (3.3 compared to 2.2 percent). In the second category, the proportion is just about the same as a year ago (4.0 compared to 3.9 percent) and in the third category the proportion is below that of a year ago (5.2 compared to 5.7 percent). It is important to remind readers that during the year, the specific farms in each category changed - for example, the estimated number of non-viable farms in 1987 (5,900) includes some farms that were non-viable a year ago and some that were not. During the year, some of the non-viable operations ceased business by foreclosure, quit claim or other means and were no longer on the lender's records. Similarly, the other categories include farmers who were in that category a year ago and others whose condition deteriorated or improved.

The year-to-year increase in the number of farms in the non-viable category was expected from the estimates of the number who a year earlier were in the deteriorating category. To some extent, this flows from the definition for deteriorating category. Since the number in this category was considerably larger than the number in the non-viable category in 1986, one would logically anticipate an increase in the most serious category in 1987. The total (7.3 percent) in the two most serious categories in 1987 represents about a one percent increase from a year ago.

Table 2.3 Estimated Percentage of Farm Borrowers in Financial Difficulty by Region and for Canada, 1986 and 1987

		Non-viable	Deteriorating	Financially Vulnerable	Total
British Columbia	1986	2.5	2.9	4.4	9.8
	1987	3.3	2.5	2.9	8.7
Alberta	1986	3.0	4.7	6.6	14.4
	1987	3.4	5.9	6.2	15.5
Saskatchewan	1986	2.4	5.3	6.3	14.1
	1987	4.6	5.7	5.9	16.2
Manitoba	1986	2.4	3.8	6.5	12.8
	1987	4.6	5.6	5.0	15.2
Ontario	1986	1.9	2.9	4.7	9.5
	1987	2.6	3.6	3.7	9.9
Quebec	1986	1.0	2.1	3.4	6.5
	1987	1.6	0.7	4.2	6.5
Atlantic	1986	3.4	5.1	11.2	19.8
	1987	2.8	2.7	8.8	14.3
CANADA	1986	2.2	3.9	5.7	11.7
	1987	3.3	4.0	5.2	12.5

A number of factors have probably affected the decrease in the number of farms in the financially vulnerable category - including actions by farmers, by lenders and by governments. Farmers have taken many actions to position their business for survival if at all possible. This in combination with actions by lenders and by governments is believed to have been responsible for the decline in the number of financially vulnerable farmers.

Regionally, increases in the estimated percentages in difficulty is generally consistent with other evidence, particularly that relating to grains and oilseeds and the resulting concentration of the most serious financial difficulty in Ontario, Manitoba, Saskatchewan and Alberta.

2.2.1.2 Commodity Perspective

While it was not possible to estimate the number of farm borrowers in financial difficulty by type of enterprise, an indication of the likelihood of financial stress can be obtained by examining recent levels of farm cash receipts by commodity. Table 2.4 provides estimates of market cash receipts for the major commodities for the period 1980 to 1986 and projected for 1987.

Table 2.4 Market Cash Receipts by Major Commodity, Canada, 1980-1987

	Grains & Oilseeds[a]	Other Crops[b]	Cattle	Hogs	Dairy	Poultry & Eggs
				$ Billion		
1980	5.0	1.8	3.6	1.4	2.0	1.1
1981	6.5	2.2	3.4	1.6	2.3	1.2
1982	6.0	2.1	3.5	2.0	2.6	1.2
1983	6.4	2.3	3.4	1.7	2.4	1.3
1984	6.3	2.4	3.5	1.9	2.7	1.4
1985	5.3	2.2	3.6	1.8	2.7	1.4
1986	4.9	2.4	3.6	2.1	2.8	1.4
1987[c]	4.2	2.2	3.7	2.0	2.9	1.5

a Wheat, barley, oats, flaxseed, canola, soybeans, rye, CWB payments
b Corn, potatoes, fruit, vegetables, floriculture, tobacco, sugar beets
c July 1987 forecast by Agriculture Canada

The data in Table 2.4 confirm what is well known - that it is the grains and oilseeds sector that is experiencing substantial erosion of cash receipts. Except in 1983, market cash receipts for the grains and oilseeds sector declined each year from the peak of $6.5 billion in 1981; in percentage terms, year over year cash receipts declined 16 percent in 1985 and 8 percent in 1986 and are forecast to decline 14 percent in 1987. Based on the latest forecasts from Agriculture Canada, a further decline of 9 percent is projected for 1988.

In comparison to the grain and oilseed sector, the gross cash receipts positions of the other major sub-sectors are comparatively robust. However, the figures for other crops mask the financial difficulties being experienced in tobacco and in sugar beets. While significant assistance is being made available to tobacco producers, the erosion of the financial position has been significant. In the Assessment Report of a year ago, attention was drawn to problems created by low cash receipts for potato producers. In the interim, potato prices have increased significantly - from reported prices of under 4 cents a pound to over 10 cents a pound.

As was noted last year, financial difficulties of producers of supply managed commodities (other than tobacco) appear to be less serious. Nonetheless, significant numbers of dairy and poultry producers who expanded or started farming in the late 70's or early 80's are currently in difficulty. This is reflected in data on the type of farms making application to Farm Debt Review Boards.

In the cattle and hog sub-sectors, the combination of higher cash receipts and lower costs for significant inputs (notably feed and interest costs) have reduced, though by no means eliminated, financial difficulties in these sectors. Market receipts in the cattle sector have been fairly steady through the 80's and are projected to increase slightly in 1987. In the hog sector, market receipts increased in 1986 and are projected to be steady in 1987.

Some further evidence on the financial position of producers of different commodities is available from the loan arrears data of the Farm Credit Corporation.[1] As of March 1, 1987, crop, beef and hog enterprise loans represented the most significant arrears problems; more than 20 percent of all loans of these types were in arrears. A significant aspect of the arrears on the crop enterprise loans is that crop loans account for over 50 percent of all FCC loans and over 65 percent of the dollar amount of arrears (Table 2.5).

The regional breakdown of arrears on crop enterprise loans (Table 2.6) shows similar percentages of crop loans in arrears in Ontario, Manitoba, Saskatchewan, Alberta and British Columbia; Quebec was somewhat lower and Atlantic was somewhat higher. In all regions except Saskatchewan and Manitoba, arrears on crop loans are a disproportionate percentage of the total FCC arrears in the region. Part of the reason for the exception in these two provinces is that a very high proportion of the total portfolio is in crop enterprise loans.

2.3 Overall Assessment

Making an overall assessment of the farm financial situation is something like looking at a reflection from different angles. One's assessment depends on how one looks at it. A question and answer format may be useful.

1. Are more farms in financial difficulty than a year ago?

   There are though the increase is not large.

2. Are there more farms in each of the three categories of financial difficulty?

   There are more in the most serious category, but fewer in the least serious category. (With respect to the least serious category, it is worth noting that the number of FCC accounts that are in arrears for less than one year declined from 1985 to 1986 and from 1986 to 1987. One cannot conclude from this evidence alone that the problem is beginning to be contained. However, if the number had increased each year in the same period one could have reasonably concluded that the problem was becoming more serious).

---

1 Appreciation is expressed to Farm Credit Corporation for making this information available.

Table 2.5 FCC Loan Arrears, by Enterprise Type, Canada, March 1, 1987

Enterprise Type	Number of Accounts	Percent of Total Accounts	Number in Arrears	Percent in Arrears	Amount in Arrears ($ 000)	Percent of Total Arrears
Crop	40,551	53.5	9,413	23.2	231,752	66.4
Fluid Milk	9,216	12.2	894	9.7	15,040	4.3
Manufactured Milk	5,551	7.3	633	11.4	7,138	2.0
Beef	8,984	11.9	1,992	22.1	44,555	12.8
Hog	6,709	8.8	1,551	23.1	35,146	10.1
Poultry	1,296	1.7	142	10.9	2,216	0.6
Sheep	128	0.05	41	32.0	1,272	0.4
Mixed	2,858	3.8	536	18.7	9,200	2.6
Special	480	0.6	150	31.2	3,286	0.9
TOTAL	75,773	100	15,352	20.2	349,605	100

Table 2.6 FCC Arrears on Crop Enterprise Loans, by Province, March 1, 1987

Province	Number of Accounts	Percent of Total Accounts	Number in Arrears	Percent in Arrears	Amount in Arrears ($ 000)	Percent of Total Amount of Arrears
British Columbia	1,121	47.2	290	25.8	10,350	65.0
Alberta	6,786	49.8	1,562	23.0	42,975	58.0
Saskatchewan	20,837	85.4	4,728	22.6	102,661	86.9
Manitoba	5,075	67.1	1,113	21.9	27,277	69.6
Ontario	5,015	27.3	1,277	25.4	39,936	48.3
Quebec	962	13.0	183	19.0	3,819	33.3
Atlantic	755	36.2	260	34.4	4,734	57.6
Canada	40,551	53.5	9,413	23.2	231,752	66.4

3. Has there been any apparent shift in the type of farms in financial difficulty?

There has been a distinct shift to grains and oilseeds and tobacco farms. In virtually all other sub-sectors, the basic financial position has improved. In these two sub-sectors, the returns from the market continue to deteriorate.

4. Has there been any shift in the regional concentration of financial difficulties?

There has been a shift to the prairie provinces and particularly to Saskatchewan where grain and oilseed production is the dominant agricultural activity.

5. Has the financial position of those already in difficulty worsened?

Measured by loan arrears, to FCC particularly but to other lenders as well, the dollar amount in arrears has increased far more than the number of accounts in arrears. (Some banks also indicated more significant increases in the number of dollars in arrears than in the number of borrowers in arrears.)

6. Is there too much debt in the industry?

The industry debt/asset ratio has increased significantly relative to the long run average. A significant aspect of the industry debt profile is that it is very unevenly distributed. According to the FCC survey of 1984, less than 15 percent of the farmers accounted for over 50 percent of the industry's debt. Among those with substantial debt, the ability to service debt is known to vary widely depending on the enterprise, off-farm income, physical productivity, location and so on.

7. Is the financial position of the industry likely to worsen and by what measures?

The basic financial situation in the grain and oilseed sector is unlikely to improve until grains and oilseeds prices have seen their lows and start to improve. No significant improvement is expected in the near term. Land values in western Canada will probably erode more in the near to medium term - even if grain prices strengthen. However, there is growing evidence that the worst of the decline in land value is over. Also those close to the land market suggest that there are significant numbers of potential purchasers prepared to acquire land when they sense that it is at or near its nominal low.

Net total revenue to the industry in 1987 is projected to be above the all time high of 1986 up by about 16 percent in the grains and oilseeds sector and by about 7 percent in the rest of the industry. It is important to note, however, that for 1987, 1988 and 1989, net market revenue in the grain and oilseed sector is forecast to be approximately the same as cash expenses. In the short term, resources employed in grain and oilseed production have little market based value.

On the basis of current forecasts of income for 1987, one would not expect the number of farms in financial difficulty to change significantly in the next year. However, some increase in the number of grain and oilseed farms in financial difficulty would be expected.

8. Do estimates of financial difficulty based on farms in arrears on loans fairly characterize financial conditions in the industry?

This is only one of many ways of assessing financial conditions. Since this particular measure uses arrears as an indicator of difficulty, it is fair to say that it is the minimum estimate of financial difficulty. As previously noted, it does not include those who may have avoided arrears by say increasing loans outstanding or by taking a second job or by making sacrifices in other areas. Other measures of the financial adequacy of resources on individual farms are possible. They require different data and different assumptions but serve the same general purposes. A recognized weakness of this particular approach is that it does not forecast the number of farms in arrears.

3. Farm Income Outlook

3.1 Medium-Term Economic and Market Prospects[1]

The international agricultural and economic environments, in combination with the domestic economic environment have direct bearing on the outlook for Canadian agriculture and its various sectors; of course, some sectors are more sensitive to external conditions than others.

For the grains sector, the U.S. Gulf wheat price is expected to decline a further 17% in crop year 1986/87, and to continue to drop through to 1989/90. Similarly, the Chicago corn price is expected to follow the same pattern over the outlook period. These price movements can normally be interpreted directly to their Canadian counterparts (including barley), but in consideration of the EEP, it is estimated that Canadian prices are now some $35-$50 per tonne out of line with their American base. This wedge is expected to continue over the medium term, but the effects should diminish after crop year 1987/88 to $20/tonne by 1991. This is a substantial wedge that could have far reaching implications for Canadian agriculture, particularly the grains-livestock complex. Soybean prices are not expected to decline to the same extent as for grains, illustrating the relative strength which has been apparent for the oilseeds markets.

For livestock, the U.S. prices of cattle and hogs are most important to Canadian prices for these commodities. Following the normal expansion phase of the cattle cycle, steer prices are expected to increase almost 12% in 1987 and to increase again in 1988 and 1989, before dropping off as higher supplies come forward. For U.S. hogs, the price of barrows and gilts in the U.S. seven major markets is expected to start decreasing in the second half of 1987, and decline over 17% in 1988. Prices can be expected to increase as supplies tighten.

---

[1] This section of the report is taken from Medium-Term Outlook 1987-91 Policy Branch Agriculture Canada, August 1987.

In performing a medium term outlook exercise for agriculture, it is vital to make assumptions with respect to the operation of domestic government policies and programs. This outlook assumes the normal operation of existing statutory income support programs. It also assumes that policies such as dairy policy, trade policy (tariffs etc.) will continue on the same basis as currently. Finally, no new discretionary programs such as the Special Canadian Grains Program have been factored into the outlook. Changes in these assumptions could radically alter the outlook, particularly for net farm incomes.

3.1.1 Commodity Markets

Prospects for the principal commodity markets in the medium term are the principal determinants of returns to producers from the market. This section highlights these prospects.

3.1.1.1 Grains and Oilseeds

The outlook for the Canadian grains and oilseeds sector follows very closely that for the international market, particularly for prices. Wheat prices (asking price St. Lawrence) are expected to drop 25% in 1986-87, and a further 9% in 1987-88. Prices are not expected to post an increase until 1988-89. Even by crop year 1991-92, prices are expected to be substantially below prices for the early 1980's. The same price picture is true for barley and corn. Oilseed prices are not expected to fall much further in the medium term, after the large price declines from 1984-85 to 1986-87.

A major issue for the medium term will be the supply response of grains and oilseeds to the low price conditions. Recent revisions to crop acreage estimates for 1986-87, and estimates for 1987-88 show significant decreases in seeded acreage. Given the price outlook, seeded acreage is not expected to increase until 1990-91 with summerfallow becoming more prevalent, and with little new ground being broken. The price ratios over the medium term favour a higher acreage allocation to oilseed crops relative to grains, and also a higher acreage allocation to wheat as opposed to barley. However, with wheat stocks quite high and those of barley relatively lower, and with livestock feeding very profitable, it is expected that acreage allocated to barley will be favourable in the next few years. Production estimates follow directly from the acreage outlook since average yields have been assumed in this outlook. Wheat production is expected to fall 16% in 1987-88 after a 30% increase in 1986-87; it is expected that production levels will subsequently rise slowly to the end of the outlook period, largely reflecting yield increases. The same general pattern will be true for coarse grains production, but supply increases are expected to be stronger later in the period.

On the demand side, domestic use for wheat is expected to be steady over the period, given domestic pricing policy; for feed grains on the other hand, use will reflect the condition of the various livestock cycles.

For export demand, high levels of international competition will induce continued high levels of exports as Canada attempts to maintain its market shares for grain exports. Corn trade is expected to decline, with lower prices inducing higher domestic use, and with the current countervail duty inhibiting imports.

3.1.1.2 Red Meats

The major feature of the medium term outlook for the cattle sector concerns the amplitude and duration of the expansion/rebuilding phase of the cattle cycle which appeared to begin in 1986. While cattle prices are expected to follow U.S. prices very closely, several factors particularly on the feed input side have caused the Canadian sector to start expanding before its U.S. counterpart. It is believed that herd rebuilding in the U.S. cattle sector started in the spring of 1987. In particular, the effect of the U.S. export enhancement program has created a very favourable feeding situation in western Canada; this has caused feeder calf prices to be bid up and breeding stock to be retained for expansion.

Cattle marketings, which declined almost 3% in 1986, are expected to be down over 6% in 1987, and down further in 1988 and 1989. Expansion of marketings is expected to occur later in the outlook period given the time lags involved in expanding the breeding herd, and in marketing their offspring. Given that herd expansion in Canada is well underway, it is expected that net trade levels will be down significantly in the next few years before rising again as higher output occurs. Domestic consumption is also expected to decline in the next few years before rising at the end of the period; this follows from the changes in the relative price of beef over the period.

The price of steers in Toronto, reflecting normal spatial margins with the U.S. cattle prices, is expected to rise marginally to peak in annual terms in 1988 at the $90/cwt, but to start a cyclical decline thereafter. It is important to note that in the U.S. the relative supplies of both pork and poultry will limit beef price increases. It appears that the cycles of beef and pork will diverge by the end of the decade given the faster turnaround possible in the pork sector.

Lower feed grain prices and short supplies in 1986 created historically high profitability conditions in the North American hog sector. High hog prices relative to feed costs have been maintained in 1987, but the major concern is when hog supplies will come forth, and how large they will be.

Hog marketings are expected to increase marginally in 1987, but the extent of response is masked by the timing of response, which is expected later in the year. In 1988, hog marketings are expected to increase almost 8%, and a further 0.6% in 1989 before decreasing by the end of the decade. By this projection, it is implied that hog marketings will increase three years in a row after only one year of decline since the previous trough of the hog cycle in the early 1980's. Higher marketings and consequently pork supply in Canada, in combination with the low feed prices associated with the effects of the EEP, will encourage yet a higher net export position with the United States.

Hog prices (Ontario), following the U.S. price with an assumed $10-$11/cwt margin, are expected to start falling rapidly in 1987, and to bottom out in 1988 and 1989 in the $60/cwt range before increasing back to the low $70's by the end of the outlook period. This reasonably quick response to good profitability will create higher pork supplies when beef supplies are cyclically low.

3.1.1.3 Poultry

Demand for chicken is projected to rise during the period of 1987 to 1991 but should peak by 1991. Part of that growth will result in the marketing of new chicken products particularly through the fast food sector. With such changes in the per capita consumption, domestic producers should adjust their output, which is expected to increase over the medium-term but at a decreasing rate. Moreover, anticipated movements in grain prices are reflected in prices to chicken producers which should fall slightly between 1987 and 1989 but should recover in both 1990 and 1991.

Although total output of turkey is forecast to increase over the medium term, it should be emphasized that much of that growth will be in terms of heavy turkey, which can be used by the processing industry. Recent growth in turkey consumption should continue with the introduction of turkey products in the fast food sector. Prices received by Canadian turkey producers will reflect trends in cost of production as well as the level of domestic demand; such prices should increase gradually in the 1989 to 1991 period.

Total egg disappearance should remain relatively constant with slight fluctuations between 1987 and 1991. Prices for grade A eggs are expected to increase in accord with increases in costs of production.

3.1.1.4 Dairy

The dairy sector is anticipated to remain stable over the medium term with modestly increasing demand. Prices which are primarily determined by cost of production formulae, are expected to rise slowly, at rates below that of general inflation. For this forecast, it has been assumed that the current industrial milk price formula will remain intact over the period (it is currently being reviewed).

The gross target return formula for industrial milk is driven by feed costs, farm input prices and the rate of inflation. Based on forecasts for these variables, milk prices are anticipated to rise about 2% in 1987 and 1988 and then to rise an average of 3.4% for the rest of the forecast period; this higher rate of increase will be due to higher grain prices.

Total milk shipments are predicted to increase moderately (0.9%) in 1987 and 1988 and then about 0.1% increase on average thereafter. Shipments of fluid milk are expected to continue to trend upwards while industrial milk shipments are expected to adjust to mostly improving demand for industrial milk products.

Within the fluid milk sector, "low fat" milks will continue to trend upwards due to a health and diet conscious Canadian public. In contrast, sales of "standard" milk will continue the well established downward trend.

On the demand side, industrial milk demand is expected to show some improvement over the period. This expectation is based on continued growth in cheese consumption; cheese is now the predominant user of industrial milk. Rising demand is not something the industry is accustomed to, and the supply management systems will need to face the challenge of higher quota, and its allocation among provinces.

3.1.1.5 Horticulture

After some significant gains, production of the two major horticultural crops, potatoes and apples, should level off by the end of the medium-term period. Total domestic production of apples is projected to reach record-high levels during the 1987/88 to 1991/92 period. Despite an expected drop of unit import prices for apples, in most of the crop years, domestic producers will step-up their production of newer varieties of apples which are in increasing demand.

The medium-term forecasts for potato production point to a slight annual increase between the 1987/88 to 1991/92 period. Although farm prices for potatoes are expected to decrease in 1988/89 and 1989/90, this will not reduce production. Factors other than farm price (i.e. input prices, productivity increases, etc.) will also determine the medium-term trend of production.

3.1.1.6 Farm Input Markets

Farm input prices, in total, are forecast to stay relatively constant in the 1987-88 period and increase at a rate of 2-3% per year from 1989 to 1991.

Farmers are small, insignificant purchasers in large markets for many goods. For some items, like buildings, cars and trucks and electricity, prices are determined in the overall economy and are expected to rise at or above the rate of inflation. Fuel prices are determined primarily by international energy markets and are expected to decrease in 1987 and 1988 before experiencing price increases well above inflation into the next decade. Farm interest rates are determined by the financial markets and after a drop in 1987 they are expected to increase in 1988 and 1989 before dropping in 1990 and 1991; this follows from the macroeconomic outlook supplied by the Conference Board.

Items such as fertilizer, pesticides and machinery are primarily sold to agriculture and the demand for these items has dropped with the decline in crop prices. This had led to stagnant or falling prices for these items and a forecast price recovery above the rate of inflation in the 1989-91 period.

Farm labour is partially separate from the total labour market and farm wages are expected to increase at a rate slightly below inflation. Land rental rates are expected to decrease between 1987 and 1989 and then to only rise slightly, reflecting changes in land values resulting from the drop in grain prices.

3.2 Medium-Term Farm Income Outlook

Prospects for significant income gains appear weak. Realized net farm income in Canada is forecast at $5.56 billion for 1987, about 39 percent higher than the previous five-year average; however, a sharp decline to around the $3.6 to 3.7 billion level is expected in the following years through 1990 (Tables 3.1 and 3.2). Realized net income is forecast to rebound to the $4.0 billion level in 1991. The large swing in incomes is largely due to cash receipts for crops, and to other receipts that include government payments. New government initiatives for 1988 and beyond, such as the Special Canadian Grains Program (SCGP) introduced for 1987, are not incorporated into this projection.

Total cash receipts are expected to rise almost 2 percent in 1987. This is due to higher livestock and significantly higher "other" cash receipts which include items such as WGSA and the SCGP. Next year these receipts are expected to fall over seven percent. Beyond 1988, receipts are expected to start picking up in crops and in livestock.

Total expenses, which fell 3 percent in 1986, are expected to fall another 2 percent in 1987. This is due to weaker input prices, but also due to lower unit volumes of crops expected. Total expenses are expected to pick up later in the period as input prices pick up, and as crop and livestock activity increase. This pattern for all Canada masks the vast difference in the medium-term farm income prospects between western and eastern Canada, primarily due to the emphasis on grain in the West and livestock in the East.

Table 3.1 Real Realized Net Farm Income (in 1986 constant dollars)

	Aggregate			Average per Farm[a]		
Year	East	West	Canada	East	West	Canada
	- Millions of Dollars -			- Dollars -		
1971	1,780.9	2,199.5	3,980.4	10,289	11,394	10,871
1976	2,571.5	3,777.7	6,349.3	16,595	20,573	18,753
1981	2,049.2	2,922.0	4,971.2	14,277	16,714	15,615
1982	1,778.6	2,377.8	4,156.4	12,711	13,714	13,266
1983	1,832.3	1,911.7	3,744.0	13,442	11,119	12,146
1984	2,305.7	2,404.3	4,710.0	17,375	14,102	15,535
1985	2,159.6	1,913.5	4,073.0	16,729	11,319	13,661
1986	2,689.4	2,176.7	4,866.1	21,433	12,987	16,603
1987[b]	2,864.9	2,490.9	5,355.8	23,155	15,073	18,533
1991[b]	2,531.3	794.6	3,325.9	21,691	5,097	12,202

[a] Based on Census of Agriculture farm definition.

[b] July 1987 forecast by Agriculture Canada.

Table 3.2 Farm Income, Canada, 1984-1991 ($ million)[a]

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Total Crop Receipts	9,847	9,420	9,175	8,634	8,232	8,093	8,205	8,838
Total Livestock Receipts	9,751	9,754	10,179	10,335	10,094	10,406	10,999	11,465
Other Cash Receipts	738	760	1,025	1,767	906	977	933	783
Total Cash Receipts	20,336	19,935	20,380	20,737	19,232	19,476	20,136	21,086
Income-in-Kind	266	251	265	276	268	275	291	299
Realized Gross Income	20,602	20,186	20,645	21,013	19,500	19,751	20,427	21,385
Total Op. Exp. & Dep. Charges	16,250	16,274	15,779	15,455	15,580	16,077	16,659	17,301
Realized Net Income	4,351	3,912	4,866	5,558	3,920	3,674	3,768	4,084
% Change (Year to Year)		-10.1	+24.4	+14.2	-29.5	-6.3	+2.6	+8.4

[a] Revised estimates for 1984 and 1985, preliminary estimate for 1986, July 1987 forecast for 1987-1991. Forecast beyond 1987 incorporate existing government programs only; programs which may be extended after the termination date or initiated during the forecast period are not taken into consideration.

A major influence on total cash receipts is the expected reduction in direct payments to producers from government programs. Direct program payments are forecast to reach a record high of $4.0 billion in 1987 largely due to the $1 billion Special Canadian Grains Program, and to expected substantial increases in payments under Western Grain Stabilization and ASA. Under existing longer-term programs, direct payments to producers are expected to be steady in 1988 but to experience year-over-year declines throughout the balance of the forecast period. This is primarily the result of reduced payments to grain producers as the support base (5-year moving average) for WGSA and ASA payments is eroded by prolonged low grain prices. Part of this decline may, of course, be offset by new initiatives by the federal and provincial governments.

Farm operating expenses and depreciation charges are currently forecast to remain relatively steady through 1991, increasing on average by much less than the rate of inflation. Moderate input price inflation, little increase in crop production and reduced farm cash flow restricting input utilization are expected to keep operating expenses close to current levels.

3.2.1 Western Canada

Lower grain prices for the next two years will limit total farm cash receipts and prevent any recovery in realized net farm income in western Canada (Table 3.3). By the end of the decade prospects for grain and oilseed production become more favorable as the world grain supply is reduced and international prices strenghtened. This, however, should not generate significant gains in total farm cash receipts for Western farmers, as gradual increases in market receipts are insufficient to offset the expected reduction in direct payments to producers form existing long-term government programs. Under existing long-term programs, direct payments to producers are expected to continue year-over-year declines throughout the forecast period. This is primarily the result of reduced payments to grain producers as the support base (5-year moving average) for WGSA payments is eroded by prolonged low grain prices and under the Act, payments are reduced to 90 percent of the 5-year average proceeds (from 100 percent) when the fund is in deficit and interest charges for the year and the preceding two years are greater than one-third of the total levies paid by producers.

Farm operating expenses and depreciation charges in western Canada are forecast to remain relatively flat through 1991, increasing on average by much less than the rate of inflation. Modest input price inflation, little increase in crop production and reduced farm cash-flow restricting input utilization will combine to maintain expense increases only at a moderate rate.

Realized net income is forecast to continue declining through 1990 with gradual increases in market receipts insufficient to offset falling program payments and rising farm expenses. By 1991, realized net income is expected to be only about 45 percent of the 1986 level.

Table 3.3 Farm Income, Western Canada, 1984-1991 ($ million)[a]

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Total Crop Receipts	7,187	6,854	6,547	6,206	5,885	5,602	5,551	5,962
Total Livestock Receipts	3,853	3,847	3,915	3,917	3,830	3,933	4,120	4,258
Other Cash Receipts	193	269	504	985	173	205	225	221
Total Cash Receipts	11,233	10,970	10,966	11,108	9,888	9,740	9,897	10,441
Income-in-Kind	123	112	121	123	118	123	132	137
Realized Gross Income	11,356	11,082	11,087	11,231	10,006	9,863	10,029	10,578
Total Operating Expenses & Depreciation Charges	9,134	9,245	8,910	8,646	8,749	9,015	9,293	9,602
Realized Net Income	2,221	1,838	2,177	2,585	1,257	848	736	976
% Change (Year to Year)		-17.3	+18.4	+18.8	-51.4	-32.6	-13.2	32.6

[a] Revised estimates for 1984 and 1985, preliminary estimate for 1986, July 1987 forecast for 1987-1991. Forecast beyond 1987 incorporate existing government programs only; programs which may be extended after the termination date or initiated during the forecast period are not taken into consideration.

3.2.2 Eastern Canada

The outlook is more favourable in eastern Canada (Table 3.4). Receipts are high by historical standards due to some improvement in the livestock sector and are forecast to continue rising through 1991 after 1988 as livestock receipts increase further and the grains sector begins to recover. Consequently, gradually rising total cash receipts is forecast after 1988. Operating expenses are forecast to rise faster in the East than in the West over the next five years, reflecting the more favourable eastern farm economy in general and the impact of forecast rising livestock production. Increases in total cash receipts, however, are expected to more than offset higher operating costs and depreciation charges over the medium-term. By 1991, realized net income is expected to be about 15 percent higher than the estimated 1986 level.

3.2.3. Grains and Oilseeds

Looking next at Table 3.5, it shows the estimated net revenues for the industry as a whole, for grains and oilseeds and for all other commodities for the years 1981-1986 and projected through 1991. Net total revenue for any particular commodity or sector is the estimated receipts from the market plus the direct program payments less cash expenses. It is an estimate of the funds available for depreciation, equipment replacement, consumption and savings.

Drawing particular attention to the medium term projections, Table 3.5 shows net revenue for the industry as a whole to be substantially above the 81-84 average in 1986 and projected for 1987 and to be about equal to, on average, the 81-84 average for the four years 1988-1991.

Looking at the expected net revenue from grains and oilseeds and from all other commodities separately, one can see very significant differences in the revenue prospects between the two sectors. For the five years 1987-1991, net revenue from grains and oilseeds is projected to be below the 81-84 average by about $1.4 billion in 1988 and by over $1.8 billion in each of the next three years. By comparison, net revenue in the rest of the farm economy is projected to be above the 81-84 average by over $1.8 billion in three of the five years in the forecast period.

These figures indicate quite clearly that the grain and oilseed sector will experience sharply lower earnings in the medium term - relative to the 81-84 period for grains and oilseeds and relative to the rest of the agricultural economy. In retrospect, the industry is in a period that is the reverse of the early and mid-70's when the terms of trade favoured the grains and oilseeds over the rest of the farm economy and particularly relative to livestock.

Table 3.4 Farm Income, Eastern Canada, 1984-1991 ($ million)[a]

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Total Crop Receipts	2,659	2,566	2,628	2,428	2,347	2,490	2,653	2,876
Total Livestock Receipts	5,899	5,908	6,265	6,418	6,264	6,474	6,879	7,207
Other Cash Receipts	545	491	522	782	733	772	707	562
Total Cash Receipts	9,103	8,965	9,414	9,629	9,344	9,736	10,240	10,645
Income in Kind	143	139	144	153	149	152	158	163
Realized Gross Income	9,246	9,104	9,558	9,782	9,493	9,888	10,398	10,808
Total Operating Expenses & Depreciation Charges	7,116	7,030	6,869	6,808	6,831	7,062	7,366	7,699
Realized Net Income	2,130	2,074	2,689	2,973	2,662	2,826	3,032	3,109
% Change (Year to Year)		-2.6	+29.7	+10.5	-10.5	+6.1	+7.3	+2.5

[a] Revised estimates for 1984 and 1985, preliminary estimate for 1986, July 1987 forecast for 1987-1991. Forecast beyond 1987 incorporate existing government programs only; programs which may be extended after the termination date or initiated during the forecast period are not taken into consideration.

Table 3.5 Net Revenue from Sales of Agricultural Production by Commodity Group, Canada, 1981-1991 ($ million)[a]

	1981	1982	1983	1984	1981-84 Average	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
From Sales of All Commodities												
1. Gross Total Revenue[b]	18,923	19,101	18,998	20,679	19,425	20,364	21,006	21,339	19,773	19,942	20,613	21,576
2. Total Cash Expenses	12,811	13,170	13,205	13,884	13,267	14,079	13,785	13,425	13,539	13,946	14,472	15,019
3. Net Total Revenue (1-2)	6,112	5,931	5,793	6,795	6,158	6,285	7,221	7,914	6,234	5,996	6,141	6,557
4. Net Total Revenue Change from 1981-84 Average					-	+127	+1,063	+1,756	+76	-162	-16	+399
From Sales of Grains and Oilseeds												
1. Gross Total Revenue	7,021	6,724	7,159	7,539	7,111	7,254	6,959	7,099	5,892	5,564	5,563	6,017
2. Total Cash Expenses	3,771	3,884	4,185	4,449	4,072	4,658	4,612	4,372	4,307	4,385	4,616	4,837
3. Net Total Revenue (1-2)	3,250	2,840	2,973	3,090	3,038	2,596	2,347	2,727	1,585	1,179	947	1,180
4. Net Total Revenue Change from 1981-84 Average					-	-442	-691	-312	-1,453	-1,859	-2,091	-1,858
From Sales of All Other Commodities Except Grains and Oilseeds												
1. Gross Total Revenue	11,902	12,377	11,840	13,139	12,314	13,110	14,047	14,240	13,881	14,377	15,050	15,559
2. Total Cash Expenses	9,040	9,286	9,022	9,434	9,195	9,421	9,173	9,053	9,232	9,560	9,856	10,182
3. Net Total Revenue (1-2)	2,862	3,091	2,819	3,705	3,119	3,689	4,874	5,187	4,649	4,817	5,194	5,377
4. Net Total Revenue Change from 1981-84 Average					-	+569	+1,755	+2,068	+1,530	+1,697	+2,075	+2,258

[a] July forecast for 1987-1991. Forecast beyond 1987 incorporate existing government programs only; programs which may be extended after the termination date or initiated during the forecast period are not taken into consideration.

[b] Includes market receipts and gross direct program payments.

3.3 Government Financial Support

Agricultural producers receive direct government assistance to help offset unfavourable economic events and natural disasters over which they have no control. This assistance is provided by both federal and provincial governments and falls into three basic categories:

1. Income Support Payments are made to producers when market returns fall below support levels due to low commodity prices or rising input costs. Programs of this type include payouts under the Western Grain Stabilization Act (WGSA), deficiency payments under the Agricultural Stabilization Act (ASA), provincial income stabilization programs and dairy supplementary payments.

2. Disaster Relief Payments are made to producers when natural disasters (drought, flood, pests, disease) adversely affect production. Crop insurance is the major program in this category but there are also other supplemenary payments which may enrich the existing crop insurance payouts, provide feed assistance to livestock producers or cash advances to support farm cash flow.

3. Production Support Payments are made to producers to offset rising input costs either through price subsidies, tax exemptions, or rebate schemes. Programs are currently in place to reduce the costs of fuel, fertilizer, pesticides, and interest payments in various provinces.

Estimates of the major gross direct producer payments by province for the years 1981 to 1986 are provided in Table 3.6. The data indicate that the total level of direct producer payments is substantial and rose sharply in 1984, 1985 and 1986 in response to the weakening grain economy compounded by drought conditions in the West in 1984 and 1985. Total payments rose from about $1.1 billion in 1981 to $2.9 billion in 1986.

Income support payouts at $1.5 billion in 1986 make up the largest part of total producer payments. The proportion of total payments made up of income support ranged from 42 to 54 percent over the 1981 to 1986 period. Disaster relief payouts have also increased sharply from the levels of the early eighties; payments of $920 million in 1986 were approximately 2.8 times the 1981 payments. Production support payments of $510 million in 1986 were 50 percent higher than in 1985 and approximately twice what they were from 1981 to 1984. Production support payments represented about 17 percent of total government assistance in 1986.

Total producer payments in relation to farm cash receipts indicates the importance of government direct assistance to producers. The relative level of assistance at the national level has increased each year since 1981 with major increases observed each year since 1983. In 1981, gross direct government payments accounted for about 6 percent of total cash receipts. In 1985, they accounted for 11 percent, in 1986 15 percent, and in 1987 they are projected to account for about 21 percent.

Table 3.6 Federal and Provincial Gross Direct Program Payments, 1981-1986

ASSISTANCE	NFLD.	PEI	N.S.	N.B.	QUE.	ONT.	MAN.	SASK.	ALTA.	B.C.	CANADA
						- million $ -					
1. Income Support[a]											
1981	.294	11.2	8.3	8.8	226.6	139.9	31.3	17.1	31.4	48.9	523.8
1982	.010	5.8	5.5	4.7	183.8	104.8	14.3	38.8	19.9	86.4	464.0
1983	.001	7.0	5.5	4.9	201.4	109.0	35.2	34.5	21.8	59.3	478.8
1984	.185	7.8	10.3	6.3	296.1	185.8	81.3	156.0	89.0	67.6	900.5
1985	.002	8.1	8.6	6.7	287.8	99.1	133.3	333.2	170.1	61.9	1,108.8
1986	.002	6.4	5.6	4.6	325.5	120.3	183.8	512.0	277.6	60.9	1,496.9
2. Disaster Relief[b]											
1981	.061	2.5	.2	.4	7.0	68.6	40.4	147.4	59.6	6.4	332.6
1982	.050	2.2	.1	3.1	9.0	40.3	27.4	88.4	224.1	6.2	400.8
1983	.041	1.9	.4	2.0	33.9	78.9	37.0	106.7	100.8	8.2	369.8
1984	.045	3.1	.2	2.7	15.7	18.3	40.7	201.7	214.1	11.0	507.5
1985	.583	4.1	.4	4.4	37.1	12.1	35.4	327.7	313.1	18.3	753.1
1986	.319	7.9	1.0	2.8	23.2	22.6	46.3	420.2	368.8	26.8	919.9
3. Production Support[c]											
1981	.038	.8	2.6	2.5	88.6	57.6	11.9	19.0	4.6	12.9	200.7
1982	.017	.9	2.9	.2	127.7	77.4	13.6	15.6	5.2	8.6	252.0
1983	.013	.7	2.8	.1	95.5	71.6	13.5	18.9	5.0	7.3	215.7
1984	.013	.8	2.8	.1	92.4	88.8	17.8	34.2	4.7	11.4	253.1
1985	.021	.8	3.0	.3	90.2	133.6	21.8	32.5	48.5	6.3	337.1
1986	.027	1.0	3.2	.5	90.2	161.0	27.5	43.1	175.4	8.6	510.4

- continued -

Table 3.6 Federal and Provincial Gross Direct Program Payments, 1981-1986 (Continued)

ASSISTANCE	NFLD.	PEI	N.S.	N.B.	QUE.	ONT.	MAN.	SASK.	ALTA.	B.C.	CANADA
						- million $ -					
4. Total Gross Direct Program Payments											
1981	.4	14.5	11.1	11.7	322.2	266.1	83.6	183.6	95.7	68.2	1,057.1
1982	.1	8.9	8.5	8.0	320.5	222.4	55.3	142.8	249.2	101.2	1,116.9
1983	.1	9.7	8.8	7.1	330.9	259.5	85.7	160.1	127.6	74.8	1,064.2
1984	.2	11.6	13.3	9.2	404.2	292.9	139.8	391.9	307.9	90.1	1,661.1
1985	.6	13.0	12.0	11.4	415.1	244.8	190.4	693.4	531.7	86.5	2,199.0
1986	.3	15.4	9.9	7.9	438.9	303.8	257.6	975.3	821.8	96.3	2,927.2
5. Farm Cash Receipts											
1981	32.1	189.2	226.0	201.2	2,699.0	4,841.4	1,636.9	3,955.0	3,860.4	891.5	18,532.8
1982	35.4	164.2	232.5	198.7	2,799.4	4,838.6	1,696.7	4,021.5	3,683.8	943.8	18,614.7
1983	35.7	175.8	234.7	197.1	2,736.4	4,995.7	1,763.0	3,964.3	3,710.4	895.0	18,708.1
1984	41.4	196.0	256.8	227.7	3,055.1	5,325.9	1,947.7	4,324.1	3,941.3	969.7	20,285.7
1985	42.5	177.4	258.3	224.0	3,073.6	5,156.9	1,991.3	4,056.3	3,783.5	1,021.8	19,785.7
1986	44.9	183.8	267.6	276.4	3,223.6	5,457.9	2,067.8	3,999.9	3,546.5	994.8	20,013.3
6. Total Payments as percent of Cash Receipts						- percent -					
1981	1.23	7.65	4.92	5.80	11.94	5.50	5.11	4.64	2.48	7.65	5.70
1982	0.22	5.43	3.64	4.03	11.45	4.60	3.26	3.55	6.76	10.72	6.00
1983	0.15	5.50	3.75	3.62	12.09	5.20	4.86	4.04	3.44	8.35	5.69
1984	0.59	5.94	5.18	4.03	13.23	5.50	7.18	9.06	7.81	9.29	8.19
1985	1.43	7.36	4.63	5.08	13.50	4.75	9.56	17.10	14.05	8.47	11.11
1986	0.77	8.35	3.68	3.49	13.62	5.57	12.46	24.38	23.17	9.68	14.63

[a] Includes total payments under WGSA, Deficiency Payments, Provincial Income Stabilization, and Dairy Supplementary

[b] Includes Crop Insurance and Other Supplementary Payments

[c] Includes fuel, interest, fertilizer, feed, pesticide, tax rebates to producers

4. Financial Assessment

This section of the report assesses the industry's financial position and prospects in terms of four different measures/indicators. They are: cash flow and debt servicing ability, returns to assets and to farm investments, the farm sector balance sheet and changes in the value of equity and debt investments in the industry.

It is sometimes argued that the agricultural industry has not so much had an income problem as a problem of coping with the devaluation of the capital value of farm assets, particularly that of land. However, on the premise that capital assets have value only because of the income that they earn or are expected to earn, it is more reasonable to argue that the loss in capital value of farm assets traces to changes in income and/or in the expectations of income. While nominal farm incomes have been fairly steady in the last 10 years, they have steadily declined in real terms. In addition, the capital assets which generate these incomes have, for any given income, become less valuable because of especially high real interest rates. In the longer run, it is the real value of income that determines the real value of the assets which produce the income.

Still, in many respects, the basic source of the problem is less important than the short-term problems of how to deal with the events that followed.

4.1 Debt Servicing Ability

During the 80's, the agricultural industry's financial difficulties have been perhaps most apparent in the inability of a significant number of farm businesses to service their debt. This was observed in steady increases in accounts in arrears to some lenders and the increased number of farm business failures. This was in spite of, and concurrent with, very extensive adjustments by farmers, extensive refinancing of debt by both private and public lenders and the introduction of several interest rate relief initiatives and guaranteed operating loan programs.

While debt servicing requirements and abilities are best observed at the individual farm level, industry aggregates provide a general indication of the ability to service debt. For the industry as a whole, debt must be serviced from funds remaining after paying all other cash operating expenses. While there are additional claims on these funds for family living expenses, savings, capital replacement and expansion, and additional sources of revenue, notably off-farm income, the total amount of funds available, relative to the amount required for debt servicing, gives an indication of the relative burden of debt servicing in the industry.

As Table 4.1 indicates, the industry level residual, after all cash expenses except interest, has been relatively steady in nominal terms in the 80's. In this period, the debt servicing requirements (i.e. principal and interest payments) have also been relatively steady. However, it is in comparison with previous periods and particularly the 1971-75 period that the burden of industry debt in the 80's becomes most apparent. Comparing the averages for the five years 1971-75 and the five years 1981-85, the residual

funds available in 1981-85 were greater by a factor of just over two than they were in 1971-1975. In the same period, funds required to service debt were greater by a factor of nearly five. For the industry overall, one could say that debt servicing required nearly 40-45 cents of every dollar available in the first half of the eighties. In the first half of the seventies it required about 20 cents. The situation was compounded by steady increases in family living costs and the need for capital for equipment replacement. In retrospect, debt servicing problems were inevitable.

In 1987, the funds potentially available for debt servicing will in nominal terms be relatively strong because of the combination of market returns, payouts from on-going programs and the Special Canadian Grains Program (SCGP). For 1988 a sharp reduction from 1987 is now foreseen in the funds available for servicing debt and for family living, and further marginal declines are projected for 1989 and 1990.

For the industry as a whole, the burden of debt servicing may have peaked in 1985. In 1986, and projected through 1991, debt servicing requirements relative to funds available are projected to be below the 1985 level. This results primarily from the combined influence of expected reductions in debt outstanding and steady to slightly lower nominal interest rates. Still debt servicing requirements, both absolutely and relative to the funds available are projected to be well above the long-run norm through 1991.

The industry debt service ratio is obviously very sensitive to the estimated residual funds available to service debt. For example a $1 billion increase in the funds available in 1988 would reduce the debt service ratio to .38 from .42.

4.1.1 Interest Rates

The prime rate of interest has fallen more quickly and lower than was expected a year ago. While the prime rate is now projected to increase by a third of a basis point in 1988 over 1987, it is forecast to decline by half a basis point in 1989 and by another half point in 1990. As shown in Table 4.2 the forecast prime rate of 9.8 in 1987 is nearly 9.5 points below the peak of 19.29 in 1981.

With respect to the interest rate charged to farmers on farm debt, the credit programs introduced by the Canadian and Alberta governments have lowered the effective interest rate on a substantial amount of farm debt. Under the Commodity-Based Loan (CBL) Program, FCC loaned nearly $300 million in 86/87 at rates of 6 and 9 percent and the Alberta government through banks, credit unions and treasury branches loaned about $1,500 million at 9%. While the effective rate on the CBL loans will rise if farm product prices rise, these programs have provided a substantial reduction in the interest portion of debt servicing requirements - to some of those farmers most in need of lower debt servicing costs.

Table 4.1: Debt Servicing Requirements Relative to Residual Funds Available 1971 - 1986 and Projected to 1991, Canada

	Residual Funds Before Interest Expenses	Debt Servicing Requirements			Debt Service Relative to Residual
		Interest	Principal	Total	
1971	1,976	266.7	253.6	520.3	26.3
1972	2,681	323.3	222.6	545.9	20.4
1973	3,455	333.0	378.3	711.3	20.6
1974	4,728	473.2	421.4	894.6	18.9
1975	5,285	542.5	553.5	1,096.0	20.7
1976	4,845	675.1	665.5	1,340.6	27.7
1977	4,492	726.4	819.6	1,546.0	34.4
1978	5,502	920.8	917.2	1,838.0	33.4
1979	6,627	1,331.6	975.9	2,307.5	34.8
1980	7,014	1,607.7	1,107.1	2,714.8	38.7
1981	8,553	2,423.8	894.7	3,318.0	38.8
1982	8,172	2,241.6	1,267.1	3,509.0	42.9
1983	7,658	1,865.0	1,551.1	3,416.0	44.6
1984	8,768	1,973.0	1,656.3	3,619.0	41.3
1985	8,123	1,838.0	1,791.2	3,687.0	45.4
1986	9,038	1,817.0	1,686.1	3,503.1	38.8
1987	9,661	1,746.0	1,631.8	3,377.8	35.0
1988	7,969	1,735.0	1,629.5	3,364.5	42.2
1989	7,735	1,739.0	1,595.4	3,334.4	43.1
1990	7,869	1,728.0	1,483.3	3,211.3	40.8
1991	8,248	1,691.0	1,391.1	3,082.1	37.4

Table 4.2 Selected Interest Rates 1971-1990

	Bank Prime Rate[1]	Real Interest Rate[1]	Estimated Interest Rate on Farm Debt [2]
1971	6.48	3.58	7.7
1972	6.00	1.20	7.5
1973	7.65	-.05	8.3
1974	10.75	-.15	9.0
1975	9.41	-1.99	9.4
1976	10.08	2.58	9.8
1977	8.06	0.16	9.7
1978	9.69	0.89	10.5
1979	12.91	3.71	11.6
1980	14.26	4.06	12.87
1981	19.29	6.79	15.46
1982	15.81	5.07	14.11
1983	11.17	5.37	12.32
1984	12.06	7.71	12.52
1985	10.58	6.63	11.50
1986	10.45	6.45	11.42
1987	9.8	5.8	11.03
1988	10.1	6.1	11.21
1989	9.6	5.9	10.91
1990	9.1	5.4	10.61

[1] Based on Conference Board of Canada forecasts for the period 1987-1990.
[2] Projections for 1987-1990 assumed that 60 cents of every dollar of debt outstanding is at a floating rate. Effects of government credit programs on the interest rate on farm debt have not been incorporated.

4.1.2 Debt Outstanding

In Canada, estimated farm debt outstanding in 1986 is expected to decline by about 2 percent. This will be the first decrease in debt outstanding in many years. A further decline of 3 percent is projected for 1987. Further but modest declines in debt outstanding are projected after 1987 and through 1990 (Table 4.1.2).

Debt outstanding projections are based on functional relations that show a good fit with historical data for Canada and for western Canada. (Eastern Canada estimates were derived from the Canada and western Canada estimates). Debt outstanding was estimated in two steps. First, credit extended was estimated as a function of farm expenses, gross investment and the value of land and buildings. Then debt outstanding was estimated using credit extended and lagged relationships with debt outstanding.

The projections for debt outstanding show reductions overall from 1985 to 1991 in debt outstanding but with proportionally and absolutely less reduction in western Canada than in eastern Canada. This is consistent with medium term income projections which indicate weak incomes in western Canada and relatively little ability to retire debt out of earnings.

While it is difficult to forecast the extent of the reductions, there is no question that events are going in the direction of reducing debt outstanding. The combination of write-offs by lenders, of liquidations of assets by farmers and of paydowns by farmers on existing loans will continue to have an effect on debt outstanding. If debt outstanding were to decrease by 3% per year through 1990, total industry debt would be reduced by about $3 B to about $19 B. Assuming that farm assets would maintain their current nominal value in 1990, the industry debt: asset ratio would be about .17 compared to the current level of about .20. Reductions in debt outstanding of this order or greater are not beyond a possibility. In the United States, debt outstanding decreased about 9 percent from 1983 to 1986. Farmers recognize the benefits of equity when incomes are low and when asset values are falling. Where there is the means, there is a powerful incentive to reduce debt and to build equity.

4.1.3 Overall Assessment

Due to a combination of expected steady to lower interest rates and the expected reduction in debt outstanding, the agricultural industry is in a period of declining debt servicing requirements. However, it is also coming to a period (1988-1990) of reduced debt servicing ability.

It should be observed again that industry aggregates mask significant sector differences. With the very important exception of the grains and oilseeds sector, virtually all other sectors in the industry are in a period of increased debt servicing ability - due to the combination of steady to lower production expenses (including lower interest rates) and/or steady to higher product prices. Profitability in the red meat sector in particular has increased. This has strengthened the financial position of livestock producers and of those grains and oilseed producers who have complementary livestock enterprises.

Table 4.1.2 Estimated Asset Values and Farm Debt Outstanding Eastern, Western and Canada, 1971-1991

	Eastern Canada			Western Canada			Canada		
	Total[a] Assets	Total Debt[b]	Debt-Asset Ratio[d]	Total Assets	Total Debt	Debt-Asset Ratio[d]	Total Assets	Total Debt	Debt-Asset Ratio[d]
	- Billion Dollars -		- percent -	- Billion Dollars -		- percent -	- Billion Dollars -		- percent -
1971	9.6	2.0	21.0	14.3	2.6	17.8	23.9	4.6	19.1
1972	10.5	2.1	19.6	15.7	2.8	17.6	26.2	4.9	18.4
1973	12.7	2.3	17.7	18.9	3.3	17.4	31.7	5.6	17.6
1974	15.8	2.6	16.6	24.0	3.9	16.3	39.8	6.5	16.4
1975	19.1	3.2	16.9	29.2	4.6	15.8	48.3	7.8	16.2
1976	22.3	3.7	16.5	34.7	5.4	15.4	57.0	9.1	15.9
1977	25.0	4.3	17.2	39.6	6.0	15.2	64.5	10.3	16.0
1978	28.7	5.0	17.4	48.2	7.0	14.6	76.9	12.0	15.6
1979	33.7	5.9	17.6	61.6	8.2	13.3	95.4	14.1	14.8
1980	39.2	6.8	17.2	77.8	9.1	11.7	117.0	15.9	13.6
1981	43.2	7.8	17.9	87.2	10.4	11.9	130.4	18.2	13.9
1982	43.0	8.2	19.2	88.6	11.6	13.0	131.6	19.8	15.1
1983	41.2	8.3	20.3	86.0	12.5	14.5	127.3	20.8	16.4
1984	40.6	8.7	21.4	82.4	12.9	15.7	123.0	21.6	17.6
1985	38.5	8.7	22.6	76.8	13.4	17.5	115.3	22.1	19.2
1986	37.0	8.2	22.1	72.6	13.5	18.6	109.6	21.7	19.8
1987[c]	36.7	8.0	21.9	71.4	13.2	18.5	108.0	21.2	19.7
1988[c]	37.1	7.9	21.1	69.9	13.0	18.5	107.1	20.9	19.5
1989[c]	37.6	7.8	20.7	68.7	12.8	18.6	106.3	20.6	19.7
1990[c]	38.7	7.8	20.1	66.1	12.8	19.4	104.8	20.6	19.7
1991[c]	39.5	7.9	19.9	65.2	13.0	19.9	104.7	20.9	19.9

a Includes land, building, machinery, equipment and livestock at market value.
b Includes long-term, medium-term and short-term farm debt outstanding.
c Forecast by Agriculture Canada.
d Debt/Asset ratio calculated before rounding total debt and total asset values to the nearest billion.

4.2 Prospects for Returns to Sector Assets and for Investment

Farmers commit resources to generate income. For the most part, these resources are labour and management and capital. The returns that accrue to them indicate industry profitability and have implications for their value and for their use at the margin.

Following Melichar[1], returns to resources for the farming industry as a whole have been estimated for the years 1971-1986 and projected for the years 1987-1991 (Table 4.3). Central to these calculations is the proposition that returns to capital assets are treated as a residual after a reasonable charge for the value of labour and management employed in the industry.

A second proposition that is central to the estimation of returns to capital is that changes in the market valuations of assets (notably farm real estate) are treated as returns to capital. Thus when the market value of farm real estate increases, as it did in the last half of the 70's, the increase, after adjustments for changes in the purchasing power of assets, is treated as returns to capital. Similarly when market values decline as they have in the 80's, the decrease is treated as negative returns to capital.

The returns picture for the industry in the medium-term is not encouraging (Table 4.4). However, it is somewhat brighter than was expected a year ago due primarily to stronger than expected incomes in 1986 and forecast incomes for 1987. Current returns[2] to capital assets (after imputed charges for labour and management) were unexpectedly strong in 1986 and are projected to be strong in 1987 but are currently forecast to be considerably lower through 1988, 1989 and 1990.

With respect to 1986, it should be noted that a considerable part of the improvement is accounted for by a large increase in grain inventory at the end of 1986 following an above average crop in 1986. In 1987, some of that inventory may be drawn down; much will depend on export movement of grains and on 1987 yields. Nevertheless, rate of current returns on capital is higher than was anticipated a year ago (Table 4.5).

Particular attention is directed to the estimated real capital gains and losses and their absolute values. It should be noted that the total estimated real capital losses since 1981 exceed by a substantial margin the estimated real gains from 1971 to 1981 (Table 4.4). This does not mean that the capital assets in the industry have less value than they did in 1971. It simply says that relative to the rest of the economy, the real purchasing power of these assets declined more since 1981 than they gained in the earlier period.

---

1 Melichar, E., Agricultural Finance Databook, Board of Governors of the Federal Reserve System, Washington D.C. 1986.

2 Current returns to capital is the residual of gross farm income after deduction of operating expenses (except interest), depreciation and a charge for labour and management.

Table 4.3: Returns to Labor, Management and Assets, Canada, 1971 to 1991

Year	Gross Current Returns[1]	Less: Non-factor Operating Expenses and Depreciation Charges[2]	Equals: Current Returns to Labor, Management and Assets	Less: Current Returns To Operators and Family: Hired Labor[3]	Less: Current Returns To Operators and Family: Family Labor[4]	Less: Current Returns To Operators and Family: Management[5]	Equals: Current Returns to Assets	Plus: Unrealized Real Capital Gains or Losses[6]	Equals: Total Returns to Assets	Less: Interest on Debt[7]	Plus: Unrealized Real Capital Gains on Debt[8]	Equals: Total Returns to Equity
					- million dollars -							
1971	4857	2713.6	2143.4	309.0	1654.2	358.1	-178.2	-927.9	-1106.1	266.7	103.3	-1269.5
1972	5397	2983.3	2413.7	326.5	1656.3	361.4	69.5	719.0	788.5	323.3	180.3	645.5
1973	7772	3610.8	4161.2	416.8	1839.3	400.5	1504.6	2532.8	4037.4	333.0	354.4	4058.9
1974	9128	4480.3	4647.7	456.4	2193.9	476.5	1520.8	3389.1	4909.9	473.2	628.9	5065.6
1975	10584	5171.6	5412.4	558.7	2638.4	586.6	1628.6	2831.2	4459.8	542.5	686.2	4603.6
1976	10523	5724.6	4798.4	607.1	2787.0	634.1	770.1	3207.9	3978.0	675.1	641.8	3944.7
1977	10607	6218.4	4388.6	682.3	2919.1	671.7	115.4	1300.8	1416.2	726.4	729.0	1418.9
1978	12460	7135.7	5324.3	726.8	3206.6	712.4	678.5	5521.7	6200.2	920.8	788.6	6068.0
1979	14616	8438.8	6177.2	820.7	3384.6	775.0	1196.8	8940.3	10137.0	1331.6	1113.0	9918.5
1980	15915	9723.9	6191.1	912.9	3312.6	785.9	1179.7	9219.8	10399.5	1607.7	1515.4	10307.2
1981	19775	11087.9	8687.1	1073.3	3624.4	836.1	3153.3	-2942.8	210.5	2423.8	1863.8	-349.5
1982	19064	11511.5	7552.5	1164.5	3678.6	862.8	1846.5	-14986.1	-13139.5	2241.6	1967.4	-13413.7
1983	18362	11857.2	6504.8	1245	3734.3	889.1	636.4	-13772.6	-13136.3	1865.0	1153.0	-13848.3
1984	19634	12301.2	7332.8	1280	3812.0	909.9	1330.9	-11281.0	-9949.9	1973.0	844.5	-11078.4
1985	20606	12375.0	8231	1371	3847.7	925.3	2087.1	-14072.9	-11985.8	1838.0	818.9	-13004.9
1986	21619	11882	9737	1435	3864.8	936.6	3500.6	-11536.5	-8035.9	1817	860.6	-8992.3
1987	20825	11679	9146	1504	3906.2	953.9	2781.9	-7144.5	-4362.6	1746	868.3	-5240.3
1988	19852	11776	8076	1568	3963.2	975.5	1569.4	-6648.8	-5079.5	1735	917.9	-5896.5
1989	20130	12180	7950	1636	3987.6	989.4	1337	-6076.5	-4739.5	1739	874.8	-5603.7
1990	20834	12675	8159	1705	3994.4	999.0	1460.6	-6406.3	-4945.7	1728	801.5	-5872.2
1991	21700	13260	8440	1777	4014.8	1013.3	1635.0	-6562.0	-4927	1691	754.4	-5863.6

[1] Gross current returns = Total cash receipts from farm operations + supplementary payments + value of inventory changes + income in kind.

[2] Non-factor operating expenses and depreciation charges = Total operating expenses - gross farm rent - wages to farm labour - interest charges + depreciation charges.

[3] Hired labour = Wages to hired farm labour.

- cont'd -

- cont'd - Footnotes

[4] Current returns to operator and family labour hours	= Imputed returns in terms of labour hours worked evaluated at hired labour wage rate per hour.
[5] Current returns to management	= Imputed by multiplying one third of total operator plus unpaid family and hired labour hours by half the hired labour wage rate.
[6] Unrealised real Capital Gain on physical assets	= Change in value of capital assets - net capital formation - change in the purchasing power of the total funds tied up in capital assets (measured on the basis of change in personal expenditures and implicit price index) - cost of land improvements, equivalent to half a percent of the value of real estate assets.
[7] Interest on debt	= Interest on indebtedness.
[8] Unrealised real capital gain (loss) on debt	= Decrease (increase) in the purchasing power of the total debt outstanding as measured through the change in personal expenditures implicit price index.

Raw Data Source: 1971 - 1986 - Statistics Canada
1987 - 1991 - Agriculture Canada Forecast

Table 4.4 Estimated Returns to Assets - 1961-1986 and Projected to 1991

	Current	Real Capital Gain/Loss	Total
	$ million		
1961-65[a]	-295.6	317.1	21.5
1966-70[a]	5.6	49.8	55.4
1971-75[a]	909.0	49.8	2,617.8
1976-80[a]	788.1	5,638.1	6,426.9
1981	3,153.3	-2,942.8	210.5
1982	1,846.5	-14,986.1	-13,139.6
1983	636.4	-13,772.6	-13,136.2
1984	1,330.9	-11,281.0	-9,950.1
1985	2,087.1	-14,072.9	-11,985.8
1986	3,500.6	-11,536.5	-8,035.9
1987[b]	2,781.9	-7,144.5	-4,362.5
1988[b]	1,569.4	-6,648.8	-5,079.4
1989[b]	1,337.0	-6,076.5	-4,739.5
1990[b]	1,460.6	-6,406.3	-4,945.7
1991[b]	1,635.0	-6,562.0	-4,927.0

a The figures presented for these years are the simple averages for the five years in the period.

b Projections by Agriculture Canada.

Table 4.5 Estimated Rate of Returns to Assets - 1961-1986 and Projected to 1991

	Current	Real Capital Gain/Loss	Total
	percent		
1961-65[a]	-2.15	2.0	-0.15
1966-70[a]	0.11	0.43	0.54
1971-75[a]	2.29	4.25	6.54
1976-80[a]	0.93	6.42	7.35
1981	2.42	-2.26	0.16
1982	1.40	-11.39	-9.99
1983	0.50	-10.82	-10.32
1984	1.08	-9.17	-8.09
1985	1.81	-12.21	-10.40
1986	3.19	-10.52	-7.33
1987[b]	2.58	-6.62	-4.04
1988[b]	1.47	-6.21	-4.74
1989[b]	1.26	-5.71	-4.45
1990[b]	1.39	-6.11	-4.72
1991[b]	1.56	-6.27	-4.71

a The figures presented for these years are the simple averages for the five years in the period.

b Projections by Agriculture Canada.

The estimates of gains and losses on capital assets are obviously very sensitive to what index is used to adjust the nominal values. If, for example, it were assumed that the value of capital assets should move with the real interest rate, the estimated capital losses in the eighties would be considerably lower.

With respect to the estimated rate of returns to total capital assets and to equity capital assets, it is generally observed, and is shown in Table 4.5, that the rate of return at the industry level is relatively modest[3]. Thus even in the very strong income years of the first part of the 70's the rate of return on all capital assets was under 3 percent on a current basis and under 8 percent when capital gains were included.

In 1986 and forecast for 1987, the current rate of return on capital is projected to approach 3 percent and to be higher than in any previous year in this decade. However the rate of current return is currently projected to be below 2 percent in 1988 through 1991. With respect to the rate of returns from capital gains (losses) in the medium-term, the projected negative return through 1990 primarily traces to a projected loss in purchasing power because of expected ongoing inflation in the rest of the economy. Nearly steady nominal capital values of farm assets are projected from 1987 through to 1990. It is primarily the effect of inflation that produces a forecast negative total rate of returns on capital assets each year through 1991.

Tables 4.6 and 4.7 show returns to equity and the rate of return on equity respectively for the years 1961-1986 and projected through 1991. The time series on these returns give essentially the same message as the returns to total capital investment. Equity investments have had negative returns in total since 1981. Most of the negative return traces to loss in capital value.

4.2.1 Investment

It has been widely observed that the agricultural industry is experiencing substantial downsizing. This is particularly true with respect to the machinery and equipment stock where net disinvestment in equipment and vehicles since 1981 has been estimated at over $3 billion. As shown in Table 4.8, net capital formation has been negative and projections through 1991 suggest that some further disinvestment is likely. In a general sense, one can say that downsizing of the capital stock will continue until an equilibrium stock is established or industry profits recover or both. Many farmers have only been able to keep the business going in recent years by living off depreciation. In retrospect, the downsizing of the equipment stock was a natural consequence of what proved to be over-investment in the 70's.

---

3 In part, this traces to the traditional accounting practice in agriculture of valuing capital assets at their marginal market value rather than at their acquisition cost.

Table 4.6 Returns to Equity Investment, 1961-1986 and Projected to 1991, Canada

	Current	Capital Gains/Losses	Total
		-------- $ million --------	
1961-1965	-430.7	356.8	-73.9
1966-1970	-244.1	186.8	-57.3
1971-1975	521.3	2,099.5	2,620.8
1976-1980	-264.2	6,595.7	6,331.5
1981	729.5	-1,079.0	-349.5
1982	-395.1	-13,018.6	-13,413.7
1983	-1,228.6	-12,619.6	-13,848.2
1984	-642.1	-10,436.5	-11,078.6
1985	249.1	-13,254.0	-13,004.9
1986	1,683.6	-10,675.9	-8,992.3
1987[a]	1,035.9	-6,276.2	-5,240.3
1988[a]	-165.6	-5,730.9	-5,896.5
1989[a]	-402.0	-5,201.7	-5,603.7
1990[a]	-267.4	-5,604.8	-5,872.2
1991[a]	-56.0	-5,808.0	-5,864.0

[a] Projections by Agriculture Canada.

Table 4.7 Rate of Return on Equity Investments, 1961-1986 and Projected to 1991, Canada

	Current	Capital Gains/Losses	Total
		-------- percent --------	
1961-1965	-3.8	2.8	-1.0
1966-1970	-1.2	1.3	0.1
1971-1975	1.4	6.3	7.7
1976-1980	-0.4	8.9	8.5
1981	0.6	-0.9	-0.3
1982	-0.4	-11.6	-12.0
1983	-1.1	-11.9	-13.0
1984	-0.6	-10.3	-10.9
1985	0.3	-14.3	-14.0
1986	1.9	-12.2	-10.3
1987[a]	1.2	-7.2	-6.0
1988[a]	-0.2	-6.6	-6.8
1989[a]	-0.5	-6.1	-6.6
1990[a]	-0.3	-6.7	-7.0
1991[a]	-0.07	-6.9	-6.97

[a] Projections by Agriculture Canada.

Table 4.8 Gross Capital Investment, Capital Consumption Allowance and Net Capital Formation 1971-1986 and Projected to 1991

Year	Gross Capital Investment	Capital Consumption Allowance[1]	Net Capital Formation
		- Million $ -	
1971	911.6	871.2	40.4
1972	1,183.3	943.8	239.5
1973	1,544.1	1,048.4	495.7
1974	1,921.6	1,237.9	683.7
1975	2,412.5	1,483.0	929.5
1976	2,752.6	1,708.9	1,043.7
1977	2,883.8	1,951.4	932.4
1978	3,344.7	2,307.1	1,037.6
1979	4,143.2	2,759.3	1,383.9
1980	4,250.8	3,220.6	1,030.2
1981	4,719.8	3,631.9	1,087.9
1982	4,236.2	3,934.6	301.6
1983	4,006.0	4,193.7	-187.6
1984	4,111.0	4,334.4	-223.0
1985	3,804.0	4,447.2	-643.7
1986	3,528.0	4,689.8	-1,161.3
1987	3,402.0	4,690	-1,288
1988	3,235.0	4,690	-1,455
1989	3,035.0	4,690	-1,655
1990	3,004.0	4,690	-1,686
1991	2,973.0	4,690	-1,717

Source: Statistics Canada 1971-1986
Agriculture Canada projections 1987-1991

1 The capital consumption allowance for 1986 was projected to be the same for the years 1987-1991.

Concerning the apparent downsizing of the capital stock of equipment as shown by the capital investment figures, the 1986 Census of Agriculture reported an increase in the value of machinery and equipment on farms in 1986 over 1981. This is not necessarily inconsistent with disinvestment. The values in the Census result from valuing the current stock of machinery relative to the current new price of farm equipment. Since the prices of new equipment have continued to increase, this raises the market value of equipment on hand. In some respects, the resulting gains in value represent windfall gains.

There are indications in the used equipment market that the erosion of the value of used farm equipment may be substantially completed. Used equipment in early 1987 has apparently been meeting a strong demand. This is a preliminary indication that the stock of equipment may be approaching its bottom value - a necessary condition for stability and/or growth in net capital formation.

4.3 Farm Sector Balance Sheet

The farm sector balance sheet is the most important residual indicator of financial conditions in the industry. Ultimately, farm assets draw their value from the income that they earn and thus they quickly reflect actual and expected earnings.

From 1971 through 1981, the balance sheet of the industry improved each year. It has deteriorated each year since 1980 because of annual declines in the market value of assets and annual increases, through 1985, in the amount of liabilities. (See Table 4.9)

For the most part, the question of the future value of the asset portion of the balance sheet is the question of farmland values. As Table 4.10 shows, the per acre market value of farm real estate including improvements at the national level decreased 21 percent from 1981 to 1986 in nominal terms and 40 percent in real terms[1].

The question of land values can be looked at from a number of perspectives. These include the medium-term financial projections for the industry, the expected trends in cash rents, and the projections for real interest rate. In terms of these three indicators, there is not reason to expect a turnaround in land values through 1990.

With respect to the medium-term industry financial model, the methodology presumes that industry assets draw their value from the combined effect of annual current returns to the industry, the rate of change in their annual current returns and the opportunity cost of money as measured by the

---

1 Similar figures for the U.S. and for particular states appear in Annex Table 1. In general the decline to date has been considerably greater in the U.S. than in Canada. In the state of Iowa, the nominal value of an acre of land in early 1987 was 60 percent below its 1981 peak of $2,000 U.S

Table 4.9 Farm Sector Balance Sheet

	Assets			Liabilities				
	Real Estate	Non-Real Estate	Total	Real Estate	Non-Real Estate	Total	Equity	Debt-Asset Ratio
	Billion dollars							
1971	16.9	7.0	23.9	2.1	2.5	4.6	19.3	.191
1972	18.3	7.9	26.2	2.1	2.7	4.8	21.4	.184
1973	22.2	9.5	31.7	2.4	3.2	5.6	26.1	.176
1974	29.0	10.8	39.8	2.8	3.7	6.5	33.3	.164
1975	36.6	11.7	48.3	3.2	4.6	7.8	40.5	.162
1976	43.6	13.4	57.0	3.8	5.3	9.1	48.0	.159
1977	50.0	14.5	64.5	4.4	5.9	10.3	54.2	.160
1978	59.3	17.6	76.9	5.6	6.4	12.0	64.9	.156
1979	73.1	22.3	95.4	7.0	7.2	14.2	81.2	.148
1980	92.0	25.0	117.0	7.9	8.0	15.9	101.2	.136
1981	103.3	27.1	130.4	8.9	9.2	18.1	112.3	.139
1982	103.6	28.0	131.6	9.7	10.1	19.8	111.8	.151
1983	99.4	27.9	127.3	10.9	9.9	20.8	106.4	.164
1984	95.0	28.0	123.0	11.3	10.3	21.6	101.4	.176
1985	88.4	26.9	115.3	11.4	10.7	22.1	93.1	.192
1986	82.0	27.6	109.6	11.0	10.7	21.7	87.9	.198
1987	81.2	26.8	108.0	10.6	10.4	21.3	86.7	.196
1988	80.4	26.7	107.1	10.6	10.4	20.8	86.2	.195
1989	79.6	26.7	106.3	10.5	10.3	20.6	85.7	.194
1990	78.8	26.0	104.8	10.4	10.2	20.6	84.2	.197
1991	77.9	26.8	104.7	10.4	10.4	20.8	83.9	.199

Source: Assets - 1971-1986 Statistics Canada
Liabilities - 1971-1985 Statistics Canada
Assets - 1987-1991 Projections by Agriculture Canada
Liabilities - 1986-1991 Projections by Agriculture Canada

Table 4.10 Average Farm Land and Building Values Per Acre - Nominal and Real Terms (1986 dollars) 1981 and 1986, Canada and Provinces

	Nominal Value		Real Value		Change: Nominal Value		Change: Real Value	
	1981	1986	1981	1986	1981-86	1985-86	1981-86	1985-86
	$ per acre				%			
British Columbia	1,191	988	1,568	988	-17.0	-6.0	-37.0	-9.5
Alberta[1]	600	457	790	457	-23.8	-8.0	-42.2	-11.4
Saskatchewan[1]	382	316	503	316	-17.3	-7.9	-37.2	-11.2
Manitoba	410	297	540	297	-27.6	-6.9	-45.0	-10.3
Ontario	1,695	1,296	2,231	1,296	-23.5	-8.0	-41.9	-11.5
Québec	666	646	877	646	-3.0	0	-26.3	-3.7
New Brunswick	407	359	536	359	-11.8	-6.0	-33.0	-9.6
Nova Scotia	550	481	724	481	-12.6	-2.0	-33.6	-5.7
Prince Edward Island	685	541	902	541	-21.0	-8.0	-40.0	-11.5
Newfoundland	1,133	1,002	1,491	1,002	-11.6	-2.0	-32.8	-5.6
CANADA	615	488	809	488	-20.6	-7.2	-39.7	-10.6

1 Farmland values peaked in 1981 in all provinces except Saskatchewan and Alberta. In Saskatchewan, the peak was in 1982 at $409 per acre. The percent change between 1982 and 1986 was 22.7% in nominal terms and 41.3% in real terms. In Alberta, the peak was in 1982 at $606 per acre. The percent change between 1982 and 1986 was 24.6% in nominal terms and 42.7% in real terms.

government bond rate. As shown in Table 4.9 farm asset values are projected to decline slightly in nominal terms after 1987 and through to 1990. These projections are made using the currently available forecasts for product and input prices. On this basis, there is not evidence of a turning point in asset values but there is evidence of nearly stable values - relative to the declines that have occurred already.

History provides conflicting evidence on turning points. Financial difficulties in farming in the late sixties and very early seventies were accompanied by falling asset values in both nominal and real terms. The turnaround, when it came, was sharp and sustained as was the increase in real incomes on which it was based. On the other hand, following the Depression which was followed by World War II, there was no sharp turning point - strength in asset values was very gradual and occurred over a long period of time. In the current circumstances, one should not rule out a similar phenomenon.

With respect to farm rents as an indicator of the likely prospects for farmland values, cash rents have declined substantially in most parts of the country. In stable or so-called normal conditions and with little prospect for changes in income, cash rents are usually some 4-5 percent of value. While a national time series on farm rents is not available, it is known that cash rents in some parts of the country are currently closer to 3 percent of value than to four or five percent. Assuming no change in income prospects and assuming further that the normal 4-5 percent norm would be re-established, some further erosion of asset values could be expected. However, it should be noted that rents on some properties for the production of grains and oilseeds are now in the 4-5 percent range. Whether rents are on average closer to the normal 4-5 percent than to say 3 percent or less is a fairly important question. Additional information is required to make this assessment. A complicating factor in assessing rents relative to value in the current market, is the difficulty in assessing market value. There has been so little activity in the land market in many parts of the country that there is little evidence of what the real market value is.

With respect to the real interest rate, it can be argued that the erosion in asset values since 1981 has had more to do with changes in the real interest rate than with changes in the nominal income stream. Nominal net farm income has been relatively steady in the last 10 years. In a simple capitalization approach, the value of farmland was bound to fall since returns to land were falling in real terms. This influence was further exacerbated by the sharp increase in the real interest rates in the economy as a whole following a period of very low and even negative real rates at certain points in time in the 70's (see Table 4.2).

Real interest rates are now about 5.75 percent -- about 2 percentage points below their peak of 7.75 in 1984. With inflation currently expected to be fairly steady in the medium-term, and with nominal interest rates expected to decline somewhat, real interest rates may approach their long run average of about 3 percent. To the extent that this occurs, it will mitigate some of the effects on land value of lower nominal returns to land.

Regionally, it has to be expected that differences in income prospects between the grains and oilseeds sector and the rest of the agricultural industry will be reflected in the land market in the medium-term. The absolute and relative concentration of the grains and oilseeds sector in the Prairie provinces will mean that the land market will be weak in the Praires relative to the rest of the country. While it is difficult to quantify, relative profitability in sectors other than grains and oilseeds will provide some support to land values in parts of the country where they are pre-dominant or significant.

While it is too localized to generalize and of too short duration to characterize as a trend, there are indications of increased farm real estate activity in some parts of the country - e.g. parts of Ontario and of Alberta. To some extent, some of the real estate activity traces to demand by non-farmers for farm real estate. However, it should be emphasized that in very significant areas of the country, farming is the predominant economic activity and there is no significant support for values outside of the industry itself.

An additional consideration with respect to land values is the extent to which deferred investments in equipment and machinery will take precedence over land acquisition. On balance, one would expect that needed equipment purchases would take precedence through a prior claim on available funds and this would dampen strength in the land market.

It is currently observed that with the costs and returns prospects for some crops in 1987, there is little ability to service land debt. This is not, however, evidence that equity investments in land do not earn some returns. For example, with no debt and a $10 per acre return after all relevant costs, there could be seen to be positive returns on the equity investment and/or some contribution for family living.

This points up the very significant economic advantage that accrues to equity investments when returns are low and when asset values are either steady or falling. For example, $10 per acre returns above relevant costs and debt servicing requirements of $10 per acre would leave no contribution to equity or to family living expenses. In the short- to medium-term, equity or equity backed investments will almost certainly be more important in the land market than debt investments.

4.4 Lender Losses on Debt Investments

Financial problems in the sector are increasingly being passed to lenders - a consequence of lenders realizing on security on non-performing farm accounts and of recognizing losses on principal and on unpaid interest. Lenders' loss experiences on farm loans in the 80's - similar to farmers' on equity - have been of a scale unknown since the 30's. While they are unlikely to be repeated in the medium or even the long term, they have immediate and very significant costs and long run impacts.

In the first part of the 80's, lenders began to realize losses on farm loans - following a long period of no significant losses in farm lending. However, even through 85-86, recognized losses on farm loans have been modest - at least relative to the future, and the most significant losses

have not yet been realized. Federal and provincial farm lenders currently anticipate additional future losses of nearly $750 million on existing loans versus accumulated realized losses of about $150 million in the five years ending in 85/86. For the most part, these losses are known but have not been realized.

The timing of the realization of losses by lenders has been affected by a number of factors - perhaps the most significant of which were the moratoria on foreclosure actions by FCC. Given the relative importance of FCC as a mortgage lender, the moratoria effectively deferred the realization of losses at the industry level. Other measures which have worked to defer the realization of lender losses are the Farmland Security Act of Saskatchewan, the Family Farm Protection Act of Manitoba and the Farm Debt Review Act of Canada. While these measures did not stop foreclosure actions, they have had the effect of delaying realization of losses. Actual losses by lenders are expected to be substantially higher in 87/88 and in 88/89.

As a consequence of realizing on security on non-performing loans lenders have acquired and are acquiring a substantial number of farm properties. The most recently available estimates show holdings of major farm lenders to be in the 600,000 acre range. This figure included an estimate of 172,000 acres of land held by banks as of January 1, 1986. Subsequent information from bank representatives suggest land holdings by banks of about 400,000 acres as of January 1, 1987 for a total by lenders of around 800,000 acres.

Farm Property Held by Major Farm Lenders[1]

	Estimated Area acres
B.C.	63,917
Alta	196,337
Sask.	91,107
Man.	127,607
Ont.	60,027
Qué.	22,491
Atlantic	3,216
Canada	564,702

1 As of January 1, 1986 for Schedule A banks and as of March 31, 1987 for other lenders.

Overall, the acreage held by lenders represents less than one percent of the improved farmland in Canada and perhaps from 20-25 percent of the area that would change hands each year in a normal real estate market. However, in the current circumstances there is very little if any farm real estate market activity in many parts of the country. The disposition of these properties is a potential major influence on the market and on expectations about property values in particular areas.

Much depends on whether lenders have options and are in position and/or prepared to lease properties and avoid forced sales. While the properties held by lenders affects the supply, much also depends on demand. There are some potential buyers - farmers and perhaps non-farmers - who are prepared to acquire farm property when they judge that the situation is right.

In the near term, it is expected that lenders will experience a significant increase in the number of properties that they are holding. Farm Credit Corporation, for example, expects to have around 1,000 properties by the end of fiscal 87/88 compared to 486 at the end of fiscal 86/87.

5. Financial Adjustments

This section of the report provides brief comments on the financial adjustments occurring in the sector and particularly on those flowing from economic circumstances in the industry in the eighties.

5.1 Adjustments by Commercial Lenders

A good understanding of the response of commercial lenders to the financial situation in the industry is necessary before considering the response by public farm lenders that is taking place or that should take place. The role of commercial lenders in agricultural lending increased significantly in the last 10 years from what it had been previously. It is important to know how commercial lenders, individually but more importantly, collectively, expect and/or intend to be positioned with respect to agricultural lending in the medium to long-term.

Among the factors/realities that are at work, here are the following:

a) Farm Credit Market In the short-run at least the farm credit market is shrinking in both absolute and relative terms. It is possible that this condition will extend through the medium and perhaps the long-term.

b) Loss Experiences on Agricultural Portfolio Commercial lenders, like practically all lenders to agriculture, have taken unforseen and unusually high losses on their agricultural portfolio. The policy response to these losses, as it affects future lending, could be important.

c) Resources Devoted to Agricultural Lending In the short- to medium-term, it would appear that Farm Debt Review Boards are providing financial analysis services for problem accounts - that lenders in the absence of Farm Debt Review might have provided themselves. Has this had any effect on demands on lenders' resources for these types of services or has it freed resources for other aspects of agricultural credit programs?

d) Lending Practices and Criteria The natural response by both lenders and borrowers to recent events is to review and perhaps modify lending and borrowing practices and criteria. At the present time, the extent of any actual or contemplated changes is not known.

e) Managing Risks in Agricultural Lending The question arises as to how lenders provide for and manage risk in their agriculture loans. For commercial lenders such as banks with loans to other sectors that are more important, in dollar terms, than their loans to agriculture, the provisions for losses and/or the means of avoiding them may be different than for public lenders.

5.2 Adjustments in Government Farm Credit Policy

One of the papers prepared for the Federal/Provincial Working Group on Farm Finance[1], observed that during the fifties and sixties the marginal emphasis in public farm credit policy was on the growth and development of the industry through credit programs for individual farms. During the 70's, emphasis shifted towards credit for beginning and establishing operations, often involving intergenerational financing. During the 80's, the emphasis shifted again towards providing credit or credit related assistance to farmers with debt servicing problems.

This sequence of emphasis in government credit programs and the current adjustment in thinking in respect of credit and debt by both farmers and by lenders may provide an opportunity for re-assessment of credit policy in the various government credit agencies.

To this point in time, some government lenders have indicated that they have made no significant changes in lending practices in response to financial difficulties in the sector and that no changes are contemplated. On the other hand, at least one agency has lowered the maximum loan to security rates and added a requirement that the expected amount available for principal and interest payments exceed the principal and interest payments by a certain amount. On balance, it is reasonable to conclude that loans are probably harder to get from most public lenders. Even where lenders have traditionally been conservative in lending decisions, it is likely that any particular borrower would have more difficulty in qualifying for a loan than previously - if only because there has been change in most borrowers' financial positions.

Concerning the maximum loan to security ratios for loans from government lenders, it is difficult to be categorical about whether significant adjustments are likely. There is considerable recent evidence, as there was earlier evidence in the 50's and 60's, that farm borrowers could not afford high loan to security ratios because the profits are not there to

---

1 Harmonization of Federal and Provincial Credit Programs. Federal-Provincial Working Group on Farm Finance.

service the debt. One of the lessons that lenders may take from recent lending experiences is to ensure that the security is adequate. To the extent that is so, one would expect lower loan to security ratios in farm loans. One would also expect that lenders will pay increasing attention to management indicators and information such as production per unit of input, cost per unit of output and accounting records and financial statements - in addition to measures of security and estimates of expected cash flow.

5.3 Farm Level Response to Financial Conditions

Financial conditions in the 80's have posed serious adjustment challenges for nearly all farmers. Adjustments to ensure survival have been and will continue to be of the highest priority for farmers - particularly but not only for those who are highly leveraged.

As many farmers realized, their ability to adjust to outside influences such as increasing real interest rates and declining nominal and real product prices were limited. Credit reserves that most farmers carry during normal times quickly eroded because of the same events that created a need to draw on them. The principal factor in this respect were land values which turned from a source of increasing credit reserve to a decreasing one. Responses will depend on the individual circumstances. In general, one might categorize adjustments as follows[1]:

a) Reducing risk

One of the most important and enduring lessons from the last few years is that there is considerable risk associated with long run investment in agriculture. For fairly long periods prior to the 80's significant long run risk was not particularly evident and long run strategies for individual business did not need to allow for this risk. In addition, as has been observed by others, the reduction of production risk through programs such as crop insurance and stabilization perhaps encouraged farmers to assume greater financial risk. A consequence of the recent and current events will be a desire to reduce risk by increasing equity and reducing debt. While it takes considerable time to build equity, in the absence of other influences, this can be expected to reduce demand for land for expansion and thus for credit.

A general tendency to less debt financing could lead to some down scaling of farm size. Whether or not this will be a significant influence on the size distribution on the industry is difficult to say; other factors will also be influential.

---

1 A study of the farm level responses to the current and future prospects for grain and oilseed producers is underway at the Department of Agricultural Economics, University of Manitoba.

It may be reasonable to expect some increase in the incidence of crop and livestock enterprises in the same business. Cycles in the profitability of grains and oilseeds and of livestock mean that some combination may stabilize and in some cases increase returns through complementarity. The opportunity cost of some of the resources required for livestock production are relatively modest. In the medium term at least and perhaps in the longer term, there may be less specialization in crop production and in livestock production.

b) Reducing Costs/Increasing Revenues

Adjusting the input mix or the product combination are obvious ways of attempting to reduce costs and to increase revenues. At the farm level, we are seeing adjustments to lower cash expenses absolutely and as a percentage of revenues. This can be accomplished in the medium term by some substitution of labour for capital (e.g., doing more jobs manually or using equipment with less capacity for longer periods), by deferring equipment replacement or replacing with used equipment, by reducing production expenses where it is possible to do so without proportional reductions in revenue (e.g., reduced tillage), by increasing summerfallow, by co-operative purchasing of inputs, and by leasing.

Trade contacts indicate:

- increased acreage devoted to uses that will reduce operating costs, e.g., soyabeans in Ontario, fallow in western Canada;

- some reduction in nitrogen application on grain and increased use of urea, relative to anhydrous in order to apply a reduced rate;

- reductions in the applications of phosphorous and potash. (Potash application was down in 1986 and is down perhaps 10% again in 1987. In the medium term yields will be reduced if available phosphorous and potash falls below required levels.)

- pesticide application levels fairly steady following last year's decline;

- increased evidence of reduced and minimum tillage (Reduced tillage was considered as appropriate in any event; financial circumstances may have accelerated the scope and extent.)

Off-farm income has always been a significant aspect of many farm businesses and obtaining off-farm employment has enabled many farmers to service debt and to maintain the farm business during periods of low or negative returns. Relative to farm income, off-farm income had been increasing steadily before farm financial conditions were a problem. However, it is known that significant numbers of farm families have taken off-farm jobs to preserve the farm business through the current difficulties. Whether or not there will be any permanent increase in the extent of off-farm employment as a result of the financial difficulties of the 80's is uncertain at this time.

5.4 Farm Industry Structural Adjustments

Broadly speaking, there are three kinds of issues related to the changing structure of Canadian agriculture:

1. The changes in farms/farm numbers and resource allocation which are of interest for socio-political reasons and for rural community development.

2. The structural questions concerning the future performance of farm firms, notably their financial competitiveness and resilience.

3. The questions concerning the effects of government policies on the structure of the industry.

High priority questions to be addressed include:

a) The dynamics of the changes in farm numbers - gross movements into and out of the industry as well as the distribution changes within the industry (e.g., among economic sizes, commodity specialization, regions, etc.). At issue here is the definition of sub-groups of farms with similar characteristics and needs that would help identify agricultural policy target clientele.

b) The allocation of resources within the industry is related to the issue of farm income and wealth. The question of who owns the land is important because owners of land will ultimately receive the benefits of government programs as these benefits are capitalized into land values. The question of who supplies the labour is important for the general issue of who should be helped by public programs. The question of who supplies the management is important for the issue of control of agricultural production.

The structural questions concerning the resilience of the industry to economic risk and uncertainty centre around; the economic well-being of farm sub-groups (e.g., commodities, regions, debt levels); the consequences of farm failures; the adjustments required in farm expenditures, investment, production and financing for survival strategies; and the impacts of a changing farm credit market. Normative questions involve the identification of structural adjustments required to increase the level and stability of farm incomes, to build up equity and to reduce risk.

High priority questions to be addressed include:

a) Questions surrounding the concern about economies of size, production efficiency, and the comparative advantage of large farms over small farms reflect the major structural change occurring in agriculture today.

   - Do economies of size exist that provide any competitive advantages among farms or potential consumer cost savings?

- Does the competitive advantage available to some farms in the form of lower production costs contribute to structural change?

- Will significant efficiency gains and cost savings in overall food production result from continued growth and consolidation of farms?

b) The financial shake-out of the 1980's is likely to produce a leaner, more competitive farm sector in the Nineties. More intensive production per acre, proportionately more land leasing, increased incorporation and partnership arrangements and more part-time farming are some of the elements of structural change currently being observed. There is a need to identify the structural adjustments required within the industry for financial recovery and sustained economic stability.

The thrust of much of the structural analysis in the United States has been toward the impact of policies on industry structure (e.g., supply managed vs market oriented commodities, regional development pay-offs, production support, etc.). Virtually no similar analysis has been undertaken in this country despite the expected significant impacts of credit, production and taxation policy on structural change.

High priority questions to be addressed include:

a) Direct government assistance in the form of production support (e.g., WGSA, ASA, tripartitie, provincial income stabilization), disaster relief (e.g., crop insurance, supplementary payments) and input subsidies is assumed to have a major influence on farm industry structure. These programs need to be assessed in terms of their impact on farm numbers, size, specialization, concentration, integration, etc.

b) Much of the structural adjustment of the 1970's - fewer farms that have grown larger in size with greater specialization, more capital intensity and increased capitalization - have been facilitated by readily available credit. Structural adjustment in the 1980's is in large part due to the problems associated with the readjustment of overpriced farm assets (fueled by easy access to credit) and with excessive farm debt. Consequently, longer-term structural effects of farm credit policy should be examined (e.g., a continuing push toward larger sizes of farm businesses; a separation of commercial lending for commercial scale farm businesses and consumer-oriented lending for smaller, part-time farms; greater emphasis on integrating the production, marketing, and financial components of farm businesses; response to anticipated innovative methods of leasing and equity capital financing in agriculture; and more formal management of financial leverage and credit by farmers).

ANNEX

Table 1. Average Value per Acre of Land and Buildings, Selected States and U.S., 1980, 1981, 1986 and 1987.

State	1980	1981	1986	1987	Percent Change 1986-87	1981-87
	U.S. Dollars				%	
Michigan	1,111	1,289	936	833	-11	-35
Minnesota	1,086	1,281	609	493	-19	-62
Ohio	1,730	1,831	1,013	942	-7	-49
Indiana	1,863	2,031	1,058	931	-12	-54
Illinois	2,041	2,188	1,143	1,040	-9	-52
Iowa	1,840	1,999	841	748	-11	-63
Missouri	902	990	606	552	-9	-44
North Dakota	405	436	317	282	-11	-34
South Dakota	292	329	215	178	-17	-46
Nebraska	635	729	364	335	-8	-54
Oklahoma	614	681	481	428	-11	-37
Texas	436	468	541	482	-11	+3
United States	737	819	595	548	-8	-33

Source: Agricultural Resources. United State Department of Agriculture, Economic Research Service, Washington, D.C. April, 1987.

Agriculture Canada

Policy Branch Direction générale des politiques

Farm Development Policy Directorate

Direction des politiques de développement agricole

Canada

RAPPORT SUR L'ÉVALUATION DE LA SITUATION FINANCIÈRE DE L'AGRICULTURE

Le présent rapport doit servir de document de discussions au Groupe de travail fédéral-provincial sur le financement agricole. Les résultats et les conclusions ne représentent pas nécessairement les opinions des membres du Groupe de travail ou la position du ministère de l'agriculture.

Direction générale des politiques
Direction des politiques de développement agricole
Agriculture Canada
Ottawa (Ontario)

This publication is also
available in English.

Août 1987

TABLE DES MATIÈRES

		Page
1.	Introduction	1
2.	Réévaluation de la situation financière de l'agriculture	1
2.1	Indicateurs de la situation financière	1
2.2	Classification des fermes en difficultés financières	3
2.2.1	Évaluation de la difficulté financière	5
2.2.1.1	Par région	5
2.2.1.2	Par produit agricole	8
2.3	Évaluation globale	11
3.	Perspectives sur le revenu agricole	13
3.1	Perspectives économiques et commerciales à moyen terme	13
3.1.1	Marché des produits primaires	14
3.1.1.1	Céréales et oléagineux	14
3.1.1.2	Viandes rouges	15
3.1.1.3	Volaille	16
3.1.1.4	Secteur laitier	16
3.1.1.5	Horticulture	17
3.1.1.6	Les marchés des facteurs de production agricoles	17
3.2	Perspectives à moyen terme de revenue agricole	18
3.2.1	Ouest du Canada	21
3.2.2	Est du Canada	23
3.2.3	Céréales et oléagineux	23
3.3	L'aide financière gouvernemental	24
4.	Évaluation financière	29
4.1	Service de la dette	30
4.1.1	Taux d'intérêts	31
4.1.2	Dettes impayées	32
4.1.3	Évaluation globale	34
4.2	Perspectives de rendement de l'actif et des investissements	35
4.2.1	Investissement	39
4.3	Bilan financier du secteur agricole	42
4.4	Perte des prêteurs sur le financement de la dette	47
5.	Rajustements financiers	48
5.1	Rajustements par les prêteurs commerciaux	48
5.2	Rajustements des politiques de crédit agricole des gouvernements	49
5.3	Réaction de l'agriculteur à la situation	50
5.4	Rajustements structuraux du secteur agricole	52

1. Introduction

Le présent document est une mise à jour du Rapport sur l'évaluation de la situation financière de l'agriculture préparé en avril 1986. Son principal objectif est de faire des prévisions récentes sur certains outils d'évaluation du revenu et du rendement financier à moyen terme. De plus, il comporte des commentaires sur les rajustements en cours dans le secteur et met en lumière certaines des principales questions touchant aux politiques de financement agricole.

Ce rapport, comme le précédent, doit servir de documents de fond au Groupe de travail fédéral provincial sur le financement agricole.

2. Réévaluation de la situation financière de l'agriculture

Cette section du rapport est une réévaluation de la situation financière de l'agriculture. Elle traite des indicateurs généraux de difficultés financières, fait une estimation récente du nombre d'exploitations agricoles éprouvant des difficultés financières par région suivie d'une évaluation générale. L'attention est centrée sur le sous-secteur des céréales et des oléagineux qui connaît actuellement les plus grandes difficultés financières et qui, à en juger par la situation du début de 1987, n'a que des chances limitées de se remettre à court et à moyen termes.

2.1 Indicateurs de la situation financière

La situation financière de l'agriculture a plusieurs dimensions et les mesures d'une dimension particulière des difficultés financières n'aident habituellement pas à saisir pleinement la situation. Toutefois, placées dans leur perspective les mesures prises distinctivement sont utiles.

Faillites, saisies, renoncement aux droits

Le nombre de faillites agricoles est un des indicateurs du nombres d'entreprises en difficultés financières. Bien qu'elles n'aient qu'une valeur limitée en tant qu'indicateur global, les statistiques sur les faillites ont été parmi les premiers indices de difficultés dans le secteur. De 1979 à 1984, le nombre de faillites agricoles a augmenté chaque année, passant d'un total de 124 en 1978 à un sommet de 551 en 1984. Le nombre a diminué depuis 1984, baissant à 508 en 1985 et à 440 en 1986. Jusqu'ici en 1987, il est encore en régression par rapport à l'an dernier. Ce recul toutefois est attribuable aux programmes gouvernementaux et à d'autres facteurs plutôt qu'à une amélioration de la situation financière de l'agriculture en elle-même. Ces facteurs sont, entre autre, les dispositions prises par les agriculteurs pour règler le problème avant que la faillite ne devienne la seule issue, le moratoire temporaire sur les procédures de saisies par la S.C.A., le Programme de prêts basés sur les prix des produits agricoles destinés aux clients de la S.C.A. admissibles, éprouvant des difficultés financières, la Farmland Security Act de la Saskatchewan et les Bureaux d'examen de l'endettement agricole du Canada, tierce partie procédant à une évaluation de la situation des fermes en difficultés financières et le Programme canadien de réorientation des agriculteurs (P.C.R.A.) qui offre une autre voie aux agriculteurs qui décident de quitter l'agriculture. (Au 30 avril 1987,

1 605 prêts avaient été consentis par le Programme de prêts basés sur les prix agricoles, 2 375 demandes avaient été adressées aux Bureaux d'examen de l'endettement agricole et 1 154 demandes au P.C.R.A.).

Durant les huit années s'étendant de 1979 à 1986 inclusivement, 3 003 entreprises agricoles ont déclaré faillite, soit environ 1 % des fermes du Canada. Il faut également noter qu'il y a eu une différence appréciable dans le nombre de faillite entre les provinces de l'Est et de l'Ouest. Dans les provinces de l'Est, les faillites semblent avoir atteint un sommet en 1984, ou peu avant, alors que dans l'Ouest, il n'est pas encore évident que le sommet a été atteint (tableau 2.1).

Tableau 2.1 Faillites agricoles par type d'entreprise et par province, au Canada en 1979-1986

Type d'entreprises	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Élevage et polyélevage	53	98	126	188	209	239	201	164
Grande culture et polyculture	17	44	31	83	132	138	126	115
Fruits et légumes	9	8	10	8	23	18	18	19
Élevage - culture	18	31	36	37	62	82	85	75
Spéculations diverses	27	49	58	94	62	74	78	67
Total	124	221	261	410	488	551	508	440

Province	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Terre-Neuve	-	-	1	1	1	1	1	1
Île-du-Prince-Édouard	1	-	-	2	2	4	3	4
Nouvelle-Écosse	3	6	4	3	8	5	2	7
Nouveau-Brunswick	1	1	3	2	6	2	8	2
Québec	14	43	54	143	125	162	124	103
Ontario	64	123	140	176	165	154	152	102
Manitoba	1	14	14	30	62	62	69	50
Saskatchewan	14	16	19	24	45	48	41	45
Alberta	16	8	18	24	47	74	82	93
Colombie Britannique	9	10	8	5	26	39	25	33
Territoires du Nord-Ouest	1	-	-	-	1	-	1	-
Canada	124	221	261	410	488	551	508	440

Si le nombre de faillites a atteint son sommet et que, selon toute vraisemblance, il continuera à régresser à moyen terme, le nombre de saisies et de renoncements continue à augmenter. On ne possède pas de chiffres sur le secteur, mais, des signes qui laissent croire que le rapport du nombre de saisies et de renoncements à celui des faillites pourrait être supérieur à 3:1[1]. Le moratoire sur les saisies par la S.C.A. et les lois sur l'examen de l'endettement agricole promulguées par la Saskatchewan, le Manitoba et le Canada ont retardé certaines des saisies et des renonciations volontaires. Avec l'entrée en vigueur des lois sur l'examen de l'endettement agricole, la levée du moratoire de la S.C.A. et le fait qu'agriculteurs et créanciers admettent la nécessité de régler les cas où les chances de recouvrer la santé financière sont nulles, on s'attend à une hausse appréciable du nombre de renonciations et de saisies en 1987 et 1988. Le renoncement volontaire est maintenant plus courant que la saisie et semble satisfaire davantage toutes les parties en particulier lorsque l'arrangement de cession-bail est une solution viable.

Bureaux d'examen de l'endettement agricole - Programme canadien de réorientation des agriculteurs

En 1986, les Bureaux d'examen de l'endettement agricole ainsi que le Programme canadien de réorientation des agriculteurs ont été créés et ont commencé leurs activités. Le taux de participation à ces deux programmes est une autre mesure de l'ampleur des difficultés financières. Depuis le début, au milieu de l'année 1986, jusqu'à mars 1987, environ 2 000 demandes ont été reçues par les bureaux et 3 000 sont attendues pour 1987-1988. Le nombre de participants au Programme de réorientation a été d'environ 1 000 agriculteurs en 1986-1987 et devrait se chiffrer à près de 2 000 en 1987-1988. En ne tenant pas compte d'une double participation aux programmes des Bureaux d'examen et de réorientation des agriculteurs, la participation totale prévue serait d'environ 3 % de toutes les entreprises agricoles.

2.2 Classification des fermes en difficultés financières

À partir des définitions des difficultés financières énoncées dans le rapport d'avril 1986, les entreprises en difficultés financières ont été reparties en trois catégories selon la gravité de leur situation:

Les fermes non viables

Les fermes non viables sont les exploitations qui sont généralement considérées comme insolvables. En l'occurence, les capitaux propres sont faibles ou nuls (moins de 25 %) et la marge brute d'autofinancement est déficitaire (fonds insuffisants pour le service de la dette et les frais de subsistance). Le compte est en souffrance depuis longtemps et, souvent, l'entreprise ne dispose d'aucun crédit d'exploitation pour l'année à venir. Les créanciers peuvent avoir demandé le remboursement de leur prêt, ou pourraient le faire, ou prévoient entreprendre des mesures comme la réalisation de la garantie, les procédures de faillites, de renoncement etc.

---

[1] De 1983 à 1986, le nombre de jugements finals de saisies à elles seules s'est élevé à 770 en Alberta, alors que pendant la même période il y a eu 296 faillites agricoles.

Les fermes en régression

Les fermes en régression sont les exploitations dont la situation financière se dégrade. En l'occurrence, les capitaux sont faibles et règle générale, la marge brute d'autofinancement est déficitaire. Le compte est en souffrance, et l'agriculteur n'a pas d'argent pour remplacer son matériel qui se dévalorise. Dans les circonstances, l'exploitation deviendra probablement non viable dans 18 à 24 mois.

Les fermes vulnérables

Les fermes vulnérables sont les exploitations qui sont en difficultés financières, mais qui, en général, devraient demeurer viables. En l'occurrence, les capitaux propres sont raisonnables (de 50 à 75 %), la marge brute d'autofinancement est déficitaire à cause du marasme du marché. Dans ces cas, le compte est en souffrance depuis peu. Dans d'autres, les capitaux propres sont faibles, mais la marge brute d'autofinancement est meilleure grâce peut être à des mesures spéciales d'aide financière (les obligations pour la petite entreprise, le subventionnement des taux d'intérêt) qui ont amélioré la capacité des agriculteurs à assurer le service de leur dette. Ces exploitations agricoles ne peuvent augmenter leur endettement, si ce n'est dans une faible mesure. Les présentes difficultés financières sont considérées comme temporaires; cependant, des évenements économiques défavorables comme la perte des récoltes, la baisse du prix des produits agricoles ou la hausse des taux d'intérêt pourraient aggraver la situation financière.

Le nombre estimatif de fermes tombant dans chacune des catégories de difficultés décrites précédemment est tiré d'informations reçues des prêteurs agricoles, notamment de représentants de la Société du crédit agricole (S.C.A.), des organismes de crédit provinciaux et des prêteurs commerciaux. Les critères de désignation des clients en difficultés financières ont été examinés, et des estimations du pourcentage ou du nombre de clients appartenant à chacune des catégories (fermes non viables, fermes en régression, fermes vulnérables) ont été établis.

Bon nombre des prêteurs touchés fondaient leur estimation du nombre de clients éprouvant des difficultés financières en supposant que le nombre de comptes non productifs ou de comptes en souffrance était une évaluation raisonnable du nombre d'exploitations éprouvant d'évidentes difficultés financières. C'est un fait reconnu que ces estimations sont empreintes d'une certaine subjectivité. Cependant, il est justifié de consider le nombre total d'emprunteurs dont les comptes sont en souffrance comme l'ensemble des agriculteurs éprouvant des problèmes à assurer le service de leur dette. En plus de cela, le point de vue éclairé des prêteurs sur la gravité de la situation financière des comptes en souffrance a été considéré comme une base raisonnable d'évaluation de l'ampleur des difficultés.

Comme de nombreux agriculteurs font affaire avec plusieurs établissements financiers, il a fallu apporter des corrections pour tenir compte des agriculteurs considérés deux fois dans le calcul du nombre d'emprunteurs agricoles en difficultés financières. Des corrections ont été apportées à partir des données recueillies lors de l'enquête de la S.C.A. en 1984, qui indiquent le nombre d'emprunteurs agricoles qui possèdent plusieurs comptes. Selon les calculs, les établissements de crédit possèdent globalement 265 888

comptes, mais les corrections apportées pour tenir compte des agriculteurs qui font affaire avec plusieurs établissements ramènent le nombre estimatif d'emprunteurs agricoles à 179 465, au total.

2.2.1 Évaluation de la difficulté financière

Les difficultés financières dans le secteur varient avec la région et le produit agricole. Ces deux aspects font l'objet des discussions qui suivent.

2.2.1.1 Par région

Les données du tableau 2.2 indiquent le nombre d'emprunteurs agricoles éprouvant des difficultés financières en 1987 et sont fondées sur des renseignements et l'avis d'emprunteurs agricoles y compris des établissements commerciaux, des organismes de crédit provinciaux et la Société fédérale du crédit agricole.

Tableau 2.2 Nombre estimatif d'emprunteurs agricoles en difficultés financières par région en 1987 (le chiffre entre parenthèses représente le pourcentage par rapport au nombre d'emprunteurs agricoles de la région)[a]

	Fermes non viables	Fermes en régression	Fermes vulnérables	Total
Colombie Britannique	230 (3,3)	180 (2,5)	200 (2,9)	610 (8,7)
Alberta	1 060 (3,4)	1 820 (5,9)	1 920 (6,2)	4 810 (15,5)
Saskatchewan	2 130 (4,6)	2 670 (5,7)	2 750 (5,9)	7 540 (16,2)
Manitoba	880 (4,6)	1 070 (5,6)	960 (5,0)	2 910 (15,2)
Ontario	750 (2,6)	1 040 (3,6)	1 060 (3,7)	2 850 (9,9)
Québec	620 (1,6)	270 (0,7)	1 620 (4,2)	2 520 (6,5)
Provinces de l'Atlantique	230 (2,8)	230 (2,7)	740 (8,8)	1 200 (14,3)
CANADA	5 900 (3,3)	7 280 (4,0)	9 250 (5,2)	22 440 (12,5)

[a] Le nombre estimatif d'emprunteurs agricoles dans chaque province est déduit des résultats de l'enquête de la Société du crédit agricole de 1984.

On évalue à 22 400, ou 12,5 %, le nombre d'emprunteurs agricoles éprouvant des difficultés financières au Canada. Ce chiffre se rapproche du nombre total d'agriculteurs dont les comptes sont en souffrance. Dans la mesure où ces comptes en souffrance englobant ceux qui ne le sont que depuis peu ou dont le montant impayé est faible et qui ne présentent pas un risque financier élevé, il pourrait y avoir surestimation de l'ampleur des difficultés. Par ailleurs, et peut-être d'une façon éloquante, les estimations ne comprennent pas les agriculteurs qui ont des dettes, mais qui arrivent à éviter l'arriéré uniquement en consentant à d'énormes sacrifices dans d'autres domaines.

On a établi 3 degrés de difficultés financières: les fermes non viables, c'est à dire les exploitations qui sont en général considérées comme insolvables, les créanciers ayant demandé le remboursement de leur prêt ou ayant l'intention de prendre des mesures à cette fin; les fermes en régression, c'est-à-dire les exploitations dont la situation financière se dégrade et qui pourraient devenir non viables dans les deux prochaines années; et les fermes vulnérables qui demeureront probablement viables, mais qui éprouvent certaines difficultés financières à court terme, comme en témoigne habituellement leur compte en souffrance depuis peu.

Par catégorie, on estime à 5 900, ou 3,3 %, le nombre d'emprunteurs perçus comme non viables par leurs créanciers. Dans ce cas, le créancier a entrepris ou se trouve dans une position lui permettant d'entreprendre certaines actions pour demander un remboursement ou prévoit entreprendre ces actions dans un proche avenir. De plus, 7 300, ou 4,0 %, emprunteurs agricoles seraient dans une situation financière qui se dégrade. Cela signifie que, d'une façon générale, le créancier s'attend à ce que l'entreprise périclite jusqu'à devenir non viable dans les 18 à 24 mois suivants dans les circonstances présentes (situation du marché, niveau de production, marge brute d'autofinancement). Neuf milles deux-cent cinquante, ou 5,2 %, emprunteurs agricoles ont été placés dans la catégorie des entreprises vulnérables, dont la situation financière pourrait s'aggraver rapidement sous l'effet de nouveaux évènements économiques défavorables ou de catastrophes naturelles.

Sur une base régionale, ce sont les provinces des Prairies qui ont le plus grand nombre de fermes en difficultés financières, notamment 16,2 % en Saskatchewan, 15,5 % en Alberta et 15,2 % au Manitoba; le Québec avec 6,5 %.

C'est en Saskatchewan et au Manitoba que le nombre de comptes classés non viables est le plus élevé, à 4,6 % dans les deux cas; ces provinces sont suivies par l'Alberta (3,4 %), la Colombie-Britannique (3,3 %), la région de l'Atlantique (2,8 %), l'Ontario (2,6 %) et le Québec (1,6 %). Le pourcentage de comptes de fermes en régression serait le plus élevé en Alberta, à 5,9 %, valeur légèrement supérieure à celle de la Saskatchewan et du Manitoba et le plus faible au Québec, à 0,7 %. Les pourcentages estimatifs des comptes des fermes vulnérables étaient les plus élevés dans les régions de l'Atlantique suivies des provinces des Prairies.

Par rapport à l'année précédente, il y a eu une certaine augmentation du total estimatif des fermes éprouvant des difficultés financières. Le tableau 2.3 compare, entre cette année et l'an dernier, les pourcentages d'emprunteurs de chacune des provinces appartenant aux trois catégories de difficultés financières. Dans la première catégorie, où les difficultés sont

les plus graves, le nombre de fermes est considérablement plus élevé qu'il y a un an (3,3 contre 2,2 %). Dans la deuxième, la proportion se rapproche de celle de l'année précédente (4,0 comparativement à 3,9 %) alors que dans la troisième catégorie, elle est inférieure (5,2 comparativement à 5,7 %). Il est important de rappeler aux lecteurs que durant l'année, des fermes spécifiques ont changé: par exemple, le nombre estimatif de fermes non viables en 1987 (5,900) comptait certaines fermes qui étaient non viables un an avant et certaines qui ne l'étaient pas. Durant l'année, des entreprises non viables ont cessé leurs activités à cause de saisies, de renoncements aux droits ou d'autres mesures et n'apparaissaient plus dans les registres du prêteur. De la même façon, les autres catégories incluent des agriculteurs qui s'y trouvaient il y a un an et d'autres dont la situation s'est dégradée ou améliorée.

Tableau 2.3 Pourcentage estimatif du nombre d'emprunteurs agricoles en difficultés financières par région et au Canada en 1986 et 1987

		Fermes non viables	Fermes en régression	Fermes vulnérables	Total
Colombie-Britannique	1986	2,5	2,9	4,4	9,8
	1987	3,3	2,5	2,9	8,7
Alberta	1986	3,0	4,7	6,6	14,4
	1987	3,4	5,9	6,2	15,5
Saskatchewan	1986	2,4	5,3	6,3	14,1
	1987	4,6	5,7	5,9	16,2
Manitoba	1986	2,4	3,8	6,5	12,8
	1987	4,6	5,6	5,0	15,2
Ontario	1986	1,9	2,9	4,7	9,5
	1987	2,6	3,6	3,7	9,9
Québec	1986	1,0	2,1	3,4	6,5
	1987	1,6	0,7	4,2	6,5
Provinces de l'Atlantique	1986	3,4	5,1	11,2	19,8
	1987	2,8	2,7	8,8	14,3
CANADA	1986	2,2	3,9	5,7	11,7
	1987	3,3	4,0	5,2	12,5

L'augmentation, d'une année à l'autre, du nombre de fermes de la catégorie non viable était prévisible à partir de l'estimation du nombre de fermes qui tombaient dans la catégorie en régression l'année précédente. Ce résultat découle, dans une certaine mesure, de la définition de la catégorie en régression. Puisque le nombre de fermes y était considérablement plus élevé que dans la catégorie non viable en 1986, on pouvait logiquement s'attendre à une augmentation du nombre dans la catégorie de plus graves difficultés en 1987. Le total (7,3 %) des deux catégories de plus graves difficultés en 1987 montre une hausse d'environ 1 % par rapport à l'année précédente.

Un certain nombre de facteurs ont probablement contribué à la baisse de l'effectif des fermes vulnérables, notamment des actions des agriculteurs, des prêteurs et des pouvoirs publics. Les agriculteurs ont pris toutes les dispositions nécessaires pour assurer la survie de leur entreprise autant que possible. On croit que ces mesures, associées à celles des prêteurs et des pouvoirs publics, seraient à l'origine de la baisse du nombre d'entreprises vulnérables.

Par région, l'augmentation des pourcentages estimatifs de fermes en difficultés concorde bien, d'une façon générale, avec d'autres signes, en particulier en ce qui a trait aux problèmes du secteur des céréales et des oléagineux et au fait qu'il en résulte une concentration des plus graves difficultés financières en Ontario, au Manitoba, en Saskatchewan et en Alberta.

2.2.1.2 Par produit agricole

Bien qu'il n'ait pas été possible d'estimer le nombre d'emprunteurs agricoles en difficultés financières par type d'exploitation, l'analyse des valeurs récentes des recettes en espèces, par produit, donne une idée du degré éventuel des difficultés. Le tableau 2.4 présente les estimations des recettes en espèces, par principaux produits, pour la période allant de 1980 à 1986 ainsi que les prévisions pour 1987.

Tableau 2.4 Recettes en espèces par principaux produits au Canada (1980-1987)

	Céréales et oléagineux[a]	Autres cultures[b]	Bovins	Porcins	Bêtes laitières	Volaille et oeufs
			$ Billion			
1980	5,0	1,8	3,6	1,4	2,0	1,1
1981	6,5	2,2	3,4	1,6	2,3	1,2
1982	6,0	2,1	3,5	2,0	2,6	1,2
1983	6,4	2,3	3,4	1,7	2,4	1,3
1984	6,3	2,4	3,5	1,9	2,7	1,4
1985	5,3	2,2	3,6	1,8	2,7	1,4
1986	4,9	2,4	3,6	2,1	2,8	1,4
1987[c]	4,2	2,2	3,7	2,0	2,9	1,5

[a] blé, orge, avoine, lin, canola, soja, seigle, paiements de la CCB.

[b] Mais, pomme de terre, fruits, légumes, floriculture, tabac, betterave sucrière.

[c] Prévisions de juillet 1987 du ministère de l'Agriculture du Canada.

Les chiffres du tableau 2.4 confirment ce que l'on ne sait que trop bien: le secteur des céréales et des oléagineux souffre d'une érosion énorme de ses recettes en espèces. Exception faite de 1983, ces derniers ont reculé chaque année depuis le sommet de 6,5 milliards de dollars atteint en 1981; en pourcentage, les recettes d'une année à l'autre ont fléchi de 16 % en 1985 et de 8 % en 1986 et devraient connaître une autre baisse de 14 % en 1987. Les plus récentes prévisions du ministère de l'Agriculture du Canada, font état d'une autre diminution de 9 % en 1988.

Comparées au secteur des céréales et des oléagineux, les recettes en espèces brutes des autres principaux sous-secteurs sont assez substantielles. Toutefois, ces chiffres voilent les difficultés financières que connaissent les secteurs du tabac et de la betterave sucrière. Bien que les producteurs de tabac bénéficient d'une aide appréciable, leur situation financière s'est dégradée considérablement. Le rapport d'évaluation d'il y a un an mettait en évidence les problèmes créés par la baisse des recettes en espèces des producteurs de pomme de terre. Entre temps, les prix de cette denrée ont considérablement augmenté, pour passer d'un prix déclaré de moins de 4 c, la livre à plus de 10 c, la livre.

Comme il a été noté l'an dernier, les difficultés financières des producteurs de denrées dont l'offre est réglementée (le tabac excepté) semblent moins graves. Toutefois, un nombre appréciable de producteurs laitiers et avicoles qui ont agrandi leur entreprise ou sont nouvellement arrivés dans le secteur vers la fin des années 1970 ou au début des années 1980 éprouvent actuellement des difficultés. Cela se traduit dans les données sur le type de producteurs présentant des demandes aux bureaux d'examen de l'endettement agricole.

La combinaison de la hausse des recettes en espèces et de la baisse des coûts de facteurs de production clés (notamment des aliments du bétail et du coût des intérêts) a atténué, sans nullement faire disparaître, les difficultés financières des sous-secteurs des bovins et des porcins. Les recettes du secteur des bovins, assez stables durant les années 1980, devraient augmenter légèrement en 1987. Pour celui des porcins, elles ont augmenté en 1986 et on s'attend à ce qu'elles soient stables en 1987.

Les données de la Société du crédit agricole[1] sur le nombre de prêts en souffrance sont un autre indice de la situation financière de producteurs de diverses denrées. Au 1er mars 1987, c'est chez les entreprises de production végétale, bovine et porcine que ce nombre était le plus élevé avec plus de 20 % de prêts arriérés. Un des aspects importants de cette situation tient dans ce que ce genre de prêt constitue plus de 50 % de tous les prêts de la S.C.A. et plus de 65 % des montants arriérés (Tableau 2.5).

---

[1] Les auteurs remercient la Société du crédit agricole de leur avoir fait part de cette information.

Tableau 2.5 Comptes en souffrance de la S.C.A. par type d'entreprise, au Canada, au 1er mars 1987

Type d'entreprise	Nombre de comptes	Pourcentage nombre du total de comptes	Nombre de comptes arriérés	Pourcentage des comptes arriérés	Montant arriéré (milliers de dollars)	Pourcentage nombre du total de comptes arriérés
Végétaux	40 551	53,5	9 413	23,2	231 752	66,4
Lait de consommation	9 216	12,2	894	9,7	15 040	4,3
Lait de transformation	5 551	7,3	633	11,4	7 138	2,0
Bovins	8 984	11,9	1 992	22,1	44 555	12,8
Porcins	6 709	8,8	1 551	23,1	35 146	10,1
Volaille	1 296	1,7	142	10,9	2 216	0,6
Ovins	128	0,05	41	32,0	1 272	0,4
Production mixte	2 858	3,8	536	18,7	9 200	2,6
Production spéciale	480	0,6	150	31,2	3 286	0,9
TOTAL	75 773	100	15 352	20,2	349 605	100

Tableau 2.6 Comptes arriérés des prêts de la S.C.A. aux entreprises de production végétale par provinces, au 1er mars 1987

Type d'entreprise	Nombre de comptes	Pourcentage nombre du total de comptes	Nombre de comptes arriérés	Pourcentage des comptes arriérés	Montant arriéré (milliers de dollars)	Pourcentage nombre du total de comptes arriérés
Colombie-Britannique	1 121	47,2	290	25,8	10 350	65,0
Alberta	6 786	49,8	1 562	23,0	42 975	58,0
Saskatchewan	20 837	85,4	4 728	22,6	102 661	86,9
Manitoba	5 075	67,1	1 113	21,9	27 277	69,6
Ontario	5 015	27,3	1 277	25,4	39 936	48,3
Québec	962	13,0	183	19,0	3 819	33,3
Provinces de l'Atlantique	755	36,2	260	34,4	4 734	57,6
Canada	40 551	53,5	9 413	23,2	231 752	66,4

La ventilation par région du nombre de comptes arriérés d'entreprises de production végétales (Tableau 2.6) donne des pourcentages égaux de prêts en souffrance en Ontario, au Manitoba, en Saskatchewan, en Alberta et en Colombie-Britannique, un pourcentage quelque peu inférieur au Québec et supérieur dans les provinces de l'Atlantique. Dans toutes les régions, la Saskatchewan et le Manitoba exceptés, les comptes arriérés des prêts à la production végétale atteignent un pourcentage disproportionné du total des comptes arriérés de la S.C.A. dans la région. Une des raisons pour lesquelles ces deux provinces font exception est qu'une très forte proportion du portefeuille global est constituée de prêts aux entreprises de cultures.

2.3 Évaluation globale

Faire une évaluation globale de la situation financière de l'agriculture revient en quelque sorte à regarder une image sous divers angles: tout dépend de l'angle sous lequel on se place. Dans ce cas, il serait bon d'employer la démarche des questions et réponses.

1. Existe-t-il plus de fermes en difficultés financières qu'il y a un an?

   Elles sont plus nombreuses, mais l'augmentation n'est pas élevée.

2. Chacune des trois catégories de difficultés financières compte-t-elle plus de fermes?

   Il y en a davantage dans la catégorie de plus graves difficultés et moins dans la catégorie la moins grave. (Pour ce qui est de la catégorie de moins graves difficultés, il est bon de noter que le nombre de comptes de la S.C.A. en souffrance depuis moins d'un an a diminué de 1985 à 1986 et de 1986 à 1987. On ne peut conclure à partir de ce chiffre seul que le problème commence à se résorber. Toutefois, si le nombre avait augmenté chaque année durant la même période, on aurait pu logiquement conclure à une aggravation du problème).

3. Y a-t-il eu un changement apparent du type de fermes en difficultés financières?

   Il y a eu un changement caractérisé avec l'augmentation du nombre de fermes du secteur des céréales et des oléagineux et de celui du tabac. Dans pratiquement tous les autres sous secteurs, la position financière de base s'est améliorée. Dans ces deux sous secteurs, les recettes des ventes continuent à se détériorer.

4. Y a-t-il eu un changement dans la concentration des difficultés financières par région?

   Il y a eu une réorientation vers les provinces des Prairies, en particulier la Saskatchewan, où la production de céréales et d'oléagineux est la principale activité agricole.

5. La situation financière de ceux qui éprouvaient déjà des difficultés a-t-elle empirée?

   Évalué à partir du nombre de comptes en souffrance, la S.C.A. en particulier, mais d'autres prêteurs également, le montant arriéré en dollars a augmenté, et de loin, beaucoup plus que le nombre de comptes en

souffrance. (Certaines banques ont également signalé des hausses plus appréciables du nombre de dollars arriérés que de l'effectif des emprunteurs dont le compte est en souffrance.)

6. Le secteur est-il trop endetté?

Le rapport passif/actif du secteur a considérablement augmenté comparativement à la moyenne à long terme. Un des aspects clés du profil de l'endettement qu'il est très inégalement réparti. D'après les chiffres de l'enquête de la S.C.A. de 1984, moins de 15 % des agriculteurs assumaient plus de 50 % de l'endettement du secteur. Parmi les plus endettés, la capacité d'assurer le service de la dette varie largement selon le type d'entreprise, le revenu gagné hors de la ferme, la productivité matérielle, la situation géographique et bien d'autres facteurs.

7. La situation financière du secteur pourrait-elle s'aggraver et dans quelle mesure?

La situation financière de base du secteur des céréales et des oléagineux ne s'améliorera probablement pas, tant que les prix de ces denrées n'auront pas atteint le creux de la vague puis commencer à se raffermir. On ne s'attend à aucune amélioration appréciable à court terme. La valeur des terres, dans l'Ouest canadien, continuera à s'éroder probablement à court et à moyen terme, même si les prix des céréales augmentent. Toutefois, certains signes grandissants font penser que le plus fort de la baisse de la valeur des terres est passé. De plus, de l'avis de certains qui s'intéressent de près au marché des terres, un nombre appréciable d'acheteurs possibles sont prêts à s'acquérir des terres lorsqu'ils jugeront qu'elles ont atteint, ou presque atteint, leur plus faible valeur nominale.

En 1987, le revenu total net du secteur devrait être supérieur au sommet sans précédent atteint en 1986, avec une augmentation de 16 pourcent dans le secteur des céréales et des oléagineux et de 7 pourcent dans les autres segments du secteur. Cependant, il est important de noter que pour 1987, 1988 et 1989, on s'attend à ce que le revenu net des ventes du secteur des céréales et des oléagineux soit presque égal aux dépenses en espèces. À court terme, les ressources employées en production céréalière et oléagineuse ont peu de valeur sur le marché.

À en croire les prévisions courantes sur les revenus de 1987, on ne devrait pas s'attendre à ce que le nombre de fermes en difficultés financières change de façon appréciable la prochaine année. Toutefois, le nombre d'entreprises de céréales et d'oléagineux en difficultés financières pourrait augmenter.

8. L'évaluation des difficultés financières à partir du nombre de comptes de prêts en souffrance dépeint-elle avec justesse la situation financière du secteur?

Ce n'est là qu'une des nombreuses façons d'évaluer la situation financière. Puisque avec cette mesure particulière, le nombre de comptes arriérés sert d'indicateur de difficultés, il est juste de dire qu'il

s'agit d'une estimation minimale des problèmes financiers. Comme on l'a noté antérieurement, cette mesure ne comprend pas ceux qui ont peut-être évité d'avoir des comptes en souffrance en augmentant par exemple les sommes impayées, en se trouvant un deuxième emploi ou en consentant à des sacrifices à d'autres postes. Il est possible d'effectuer d'autres mesures de la solidité financière des ressources des fermes. Il faut pour cela des données et des hypothèses différentes, mais l'objectif général est le même. Une des lacunes reconnues de cette démarche particulière est qu'elle ne fait pas de prévisions sur le nombre de fermes dont le compte est en souffrance.

3. Perspectives sur le revenu agricole

3.1 Perspectives économiques et commerciales à moyen terme[1]

Le contexte international, en agriculture et en économie, associé à la situation économique nationale, a des effets directs sur les perspectives touchant l'agriculture canadienne et ses divers secteurs; bien entendu, certains de ces secteurs sont plus sensibles que d'autres aux conditions extérieures.

Dans le cas du secteur des céréales, le prix du blé au Golfe du Mexique devrait subir une autre chute de 17 % durant la campagne agricole de 1986-1987 et continuer à reculer jusqu'en 1989-1990. Parallèlement, le prix du maïs à Chicago devrait épouser la même tendance durant la période couverte par les prévisions. Ces fluctuations des prix peuvent normalement être liées directement à celles des prix canadiens (l'orge comprise), mais compte tenu du Programme de subventions aux explorations, les prix canadiens diffèrent maintenant des prix américains de quelque 35-50 $ par tonne. Cette tendance devrait se maintenir à moyen terme, mais les effets s'atténueront après la campagne de 1987-1988, et la différence devrait se chiffrer à 20 $ par tonne d'ici à 1991. C'est là une tendance qui pourrait avoir de vastes répurcussions sur l'agriculture canadienne, en particulier sur le complexe secteur céréalier-élevage. Les prix du soja ne devraient pas diminuer autant que ceux des céréales, vu la vigueur relative des marchés des oléagineux.

Dans le secteur de l'élevage, les prix des bovins et des porcins américains revêtent une importance déterminante pour les prix correspondants au Canada. D'après le cycle normal de la production bovine, les prix des bouvillons devraient augmenter de près de 12 % en 1987 et progresser de nouveau en 1988 et 1989 avant de diminuer avec l'augmentation des disponibilités. Dans le cas des porcins aux États-Unis, le prix des jeunes porcs castrés et des jeunes truies, sur sept principaux marchés, devrait commencer à régresser durant la deuxième moitié de 1987 et reculer de plus de 17 % en 1988. On peut s'attendre à une diminution des prix avec l'amenuisement des disponibilités.

---

[1] Cette section du rapport est extraite de Perspectives à moyen terme pour 1987-1991 de la Direction générale des politiques, ministère de l'Agriculture du Canada, août 1987.

Dans un exercice de prévisions à moyen terme sur l'agriculture, il faut absolument poser des hypothèses sur l'application des politiques et des programmes gouvernementaux nationaux. Les présentes perspectives reposent sur la supposition que les programmes statutaires de soutien du revenu existants seront appliqués normalement. Elles supposent également que des politiques comme la politique laitière, la politique commerciale (tarifs etc.) conserveront leurs formes actuelles. Pour terminer, elles ne tiennent compte d'aucun programme discrétionnaire comme le Programme spécial canadien pour les grains. Des modifications à ces hypothèses pourraient radicalement changer les perspectives, en particulier celles qui touchent le revenu agricole net.

3.1.1 Marché des produits primaires

Les perspectives des marchés des principaux produits primaires à moyen terme sont les premiers déterminants des recettes tirées par les producteurs de leurs ventes. La section suivante énonce ces perspectives.

3.1.1.1 Céréales et oléagineux

Les perspectives touchant le secteur canadien des céréales et des oléagineux sont une réplique de celles du marché international, en particulier en matière de prix. Les prix du blé (aux ports du Saint-Laurent) devraient chuter de 25 % en 1986-1987 et puis de 9 % de plus en 1987-1988. Ils ne devraient connaître aucune augmentation avant 1988-1989. Même d'ici à la campagne de 1991-1992, les prix demeureront peut-être bien inférieurs à ceux du début des années 1980. Le même scénario s'applique aux prix de l'orge et du maïs. Ceux des oléagineux ne devraient pas reculer davantage à moyen terme, après les fortes baisses qu'ils ont connu de 1984-1985 à 1986-1987.

À moyen terme, un des facteurs clés sera la réaction des producteurs à la chute des cours des céréales et des oléagineux. De récentes révisions des prévisions sur les superficies plantées en 1986-1987 ainsi que les estimations pour 1987-1988 laissent croire à d'importantes diminutions des superficies ensemencées. Vu les perspectives sur les prix, ces superficies ensemencées ne devraient pas augmenter avant 1990-1991, l'importance des jachères grandissant et les nouvelles terres mises en culture étant faibles. Les rapports des prix à moyen terme justifient que de plus grandes superficies soient consacrées aux oléagineux plutôt qu'aux céréales ainsi qu'au blé plutôt qu'à l'orge. Toutefois, avec des stocks de blé assez abondants et des stocks d'orge relativement faibles, et vu la rentabilité de l'engraissement du bétail, on s'attend à ce que les superficies plantées en orge soient favorables les prochaines années. Les estimations de la production découlent directement des prévisions des superficies, car elles sont fondées sur l'hypothèse que les rendements seront moyens. La production du blé devrait régresser de 16 % en 1987-1988, après une hausse de 30 % en 1986-1987. On s'attend à ce que les niveaux de production augmentent par la suite lentement jusqu'à la fin de la période couverte par les perspectives, ceci en grande partie sous l'effet des hausses de rendement. Le même schéma général se répétera pour la production de céréales secondaires, avec toutefois de plus fortes augmentations de l'offre vers la fin de la période.

Du côté de la demande, la consommation nationale de blé devrait être stable durant la période, avec l'application de la politique nationale des prix; par ailleurs, la consommation des céréales fourragères sera fonction de l'étape atteinte dans les divers cycles de la production animale.

Pour ce qui est des exportations, la vive concurrence internationale incitera le Canada à maintenir son volume d'exportations à un niveau élevé pour conserver sa part des marchés des céréales. Le commerce du maïs devrait ralentir, avec la chute des cours qui entraînera une augmentation de la consommation nationale et avec le droit compensatoire imposé actuellement qui tempère les importations.

3.1.1.2 Viandes rouges

Les perspectives à moyen terme sur le secteur des bovins sont principalement tributaires de l'amplitude et de la durée de la phase d'expansion et de reconstitution du cycle des bovins, qui semble avoir commencé en 1986. Puisque les prix des bovins devraient suivre de très près les prix américains, plusieurs facteurs, les aliments du bétail en particulier, ont incité le secteur canadien à entreprendre l'expansion avant son pendant américain. On croit que la reconstitution du cheptel bovin américain a commencé au printemps de 1987. En particulier, le Programme américain de subventions aux exportations a créé une situation très propice à l'engraissement des animaux dans l'ouest du Canada, de sorte que les prix des veaux d'engraissement sont en hausse et que les sujets de reproduction sont gardés pour l'expansion des troupeaux.

Les ventes de bovins, qui ont reculé de près de 3 % en 1986, devraient diminuer de plus de 6 % en 1987 et davantage en 1988 et 1989. Une augmentation du volume des ventes est prévue pour la fin de la période couverte par les perspectives compte tenu du délai entre l'expansion des troupeaux de sujets de reproduction et la mise en marché de leurs petits. Comme l'expansion du troupeau est bien engagée au Canada, on s'attend à ce que le volume net des ventes diminue de façon appréciable les prochaines années pour progresser de nouveau lorsque la production s'intensifiera. La consommation nationale devrait aussi reculer, les prochaines années avant d'augmenter d'ici à la fin de la période de prévisions; cette évolution découle des fluctuations des prix relatifs des bovins de boucherie durant la période.

Les prix des bouvillons à Toronto par rapport aux prix des bovins américains, compte tenu des écarts géographiques normaux, devraient augmenter faiblement pour atteindre en 1988, en chiffres annuels, 90 $ les cent livres, mais connaîtront par la suite une baisse cyclique. Il est important de noter qu'aux États-Unis, les disponibilités correspondantes en viande de porc et en volailles limiteront les hausses des prix des bovins de boucherie. Il semble que les cycles du boeuf et du porc divergeront d'ici à la fin de la décennie compte tenu du changement plus rapide éventuel dans le secteur du porc.

Avec la chute des prix des céréales fourragères et les faibles disponibilités en 1986, la rentabilité du secteur porcin en Amérique du nord a atteint un niveau historiquement élevé. En 1987, les prix du porc sont restés fermes par rapport aux coûts des aliments du bétail, mais la principale question est de savoir quand les disponibilités augmenteront et dans quelle mesure.

Les ventes de porc devraient augmenter dans des proportions infimes en 1987, mais l'ampleur de la réaction dépendra du moment où elle surviendra, qui devrait être la fin de l'année. En 1988, les ventes de porc devraient

augmenter de près de 8 % et encore de 0,6 % en 1989, avant de diminuer d'ici à la fin de la décennie. Cette prévision suppose que ces ventes de porc augmenteront durant trois années d'affilée après seulement une année de recul depuis le dernier creux du cycle du porc du début des années 1980. L'augmentation des ventes, et partant de l'offre de porc au Canada, combinée à la baisse des prix des aliments du bétail résultant de l'application du Programme de subventions aux exportations, renforcera la position d'exportateur net du Canada par rapport aux États-Unis.

Les prix du porc (en Ontario), par rapport aux prix américains et moyennant un écart de 10 11 $ par 100 livres, devraient commencer à chuter rapidement en 1987 pour atteindre leur minimum en 1988 et 1989, aux alentours de 60 $ les 100 livres, avant de remonter à 70 $ à peine d'ici à la fin de la période de prévision. Cette réaction raisonnablement rapide à la bonne rentabilité entraînerait une augmentation de l'offre de porc à un moment où celle des bovins atteint son creux cyclique.

3.1.1.3 Volaille

La demande de poulet devrait augmenter entre 1987 et 1991 et atteindre son point culminant à la fin de la période de prévision. Une partie de cette croissance découlera de la mise en marché de nouveaux produits de poulet, particulièrement par le biais du secteur de la restauration minute. Les éleveurs du pays devront adapter leur production à l'évolution de la consommation par habitant; à cet égard, on s'attend à ce qu'ils augmentent leur production à moyen terme, quoique à un rythme moins rapide. Par ailleurs, les variations que connaîtront vraisemblablement les prix des céréales se répercuteront sur les prix à la production du poulet; ainsi, ceux-ci devraient fléchir légèrement entre 1987 et 1989, mais se redresser en 1990 et en 1991.

À moyen terme, on s'attend à un accroissement de la production totale de dindon; il faut toutefois souligner qu'une grande partie de cette hausse visera les dindons lourds et pourra être aiguillée vers le secteur de la transformation. La croissance qu'a connue récemment la consommation de dindon devrait se poursuivre, surtout si les restaurateurs minute lancent de nouveaux produits de dindon. Les prix que toucheront les éleveurs canadiens de dindons seront fonction de l'évolution des coûts de production et de la demande intérieure; ils devraient grimper progressivement entre 1989 et 1991.

La consommation totale d'oeufs devrait demeurer relativement constante et n'afficher que de légères fluctuations entre 1987 et 1991. On s'attend à ce que les prix des oeufs de catégorie A augmentent dans la même proportion que les hausses des coûts de production.

3.1.1.4 Secteur laitier

Le secteur laitier devrait demeurer stable à moyen terme et la demande de produits laitiers, s'accroître modérément. On prévoit que les prix, en grande partie déterminés selon les formules de calcul des coûts de production, progressent lentement, c'est-à-dire à un rythme inférieur au taux général d'inflation. Pour établir cette prévision, on a présumé que la formule courante d'établissement du prix du lait de transformation resterait intacte pendant la période (cette formule est du reste en cours d'examen).

Trois variables pèsent lourd dans la formule de calcul du prix brut d'objectif du lait de transformation : les coûts des aliments pour animaux, les prix des facteurs de production agricole et le taux d'inflation. Sur la foi des prévisions établies pour ces variables, on s'attend à ce que les prix du lait augmentent d'environ 2 % en 1987 et 1988, puis grimpent en moyenne de 3,4 % pendant le reste de la période à l'étude; cette plus forte progression sera attribuable à la hausse des prix des céréales.

On prévoit que les expéditions totales de lait augmenteront modérément (0,9 %) en 1987 et 1988 et que la hausse ne sera en moyenne que d'environ 0,1 % par la suite. Les expéditions de lait de consommation devraient poursuivre leur montée; du côté du lait de transformation, on s'attend à ce que les livraisons suivent l'évolution, en grande partie ascendante, de la demande de produits offerts par ce secteur.

Dans le secteur du lait de consommation, les ventes de lait "pauvre en matière grasse" ne cesseront de progresser, car la population canadienne est soucieuse de sa santé et accorde de l'importance à une bonne alimentation. Par contre, les ventes de lait "ordinaire" persisteront dans la même voie où elles semblent bien engagées: elles fléchiront.

Au chapitre de la demande de produits de lait de transformation, il devrait y avoir une légère amélioration pendant la période. Cette prévision s'appuie sur la persistance de la croissance de la consommation de fromage, produit qui vient au premier rang dans ce secteur. Toutefois, comme le secteur n'a pas l'habitude de se trouver en situation de demande croissante, il faudra que les organismes responsables des systèmes de gestion des approvisionnements voient à relever les contingents et à bien répartir le supplément accordé entre les provinces.

3.1.1.5 Horticulture

Après d'importantes hausses, la production des deux principales cultures horticoles, à savoir la pomme de terre et la pomme, devrait se stabiliser vers la fin de la période de moyen terme (qui va de 1987-1988 à 1991-1992). Au cours de cette période, il est prévu que la production intérieure totale de pommes atteindra des niveaux sans précédent. Malgré la baisse prévue des prix unitaires à l'importation des pommes, qui devrait survenir la plupart des campagnes agricoles, les producteurs canadiens accroîtront leur production des variétés nouvellement apparues dans le commerce, car elles sont en demande croissante.

Du côté de la production des pommes de terre, on prévoit une légère augmentation annuelle entre 1987-1988 et 1991-1992. Bien qu'on s'attende à une diminution des prix à la production de ce légume en 1988-1989 et en 1989-1990, ce facteur n'aura pas pour effet d'en réduire la production. En effet, il y aura d'autres facteurs que le prix à la ferme (notamment, les prix des facteurs de production et les hausses de productivité) qui joueront un rôle dans l'évolution à moyen terme de la production.

3.1.1.6 Les marchés des facteurs de production agricole

On prévoit qu'au total, les prix des facteurs de production resteront relativement les mêmes en 1987-1988 et augmenteront au taux de 2 à 3 % par année de 1989 à 1991.

Les agriculteurs sont des acheteurs de petite importance sur les gros marchés d'un grand nombre de biens. Dans le cas de certains biens et services, notamment les bâtiments, les automobiles et les camions ainsi que l'électricité, les prix sont fixés dans un contexte économique global et devraient suivre le rythme de l'inflation, voire le dépasser. Par ailleurs, ce sont surtout les marchés internationaux de l'énergie qui déterminent les prix du carburant; à cet égard, on prévoit que ces prix diminueront en 1987 et 1988 avant de s'accroître beaucoup plus rapidement que l'inflation au cours de la prochaine décennie. Pour ce qui est des taux d'intérêt imposés aux agriculteurs, ce sont les marchés financiers qui les régissent; après un recul en 1987, ces taux devraient augmenter en 1988 et 1989 avant de chuter de nouveau en 1990 et 1991. Cette prévision découle des perspectives macroéconomiques établies par le Conference Board of Canada.

Par ailleurs, la demande de certains moyens de production comme les engrais, les pesticides et les machines agricoles, qui sont surtout écoulés dans le secteur agricole, a fléchi dans le sillage de la diminution des prix des produits végétaux. Les prix de ces facteurs de production se sont maintenus ou ont baissé, mais on prévoit qu'ils se redresseront au-dessus du taux d'inflation pendant la période 1989 1991.

Comme le secteur de la main-d'oeuvre agricole se situe partiellement en marge du marché global du travail, les salaires agricoles devraient augmenter à un rythme légèrement inférieur au taux d'inflation. On prévoit une baisse des taux de location des terres entre 1987 et 1989, et à un léger redressement par la suite; il en sera ainsi à cause de la variation de la valeur des terres qui découle de la chute des prix des céréales.

3.2 Perspectives à moyen terme du revenu agricole

Il semble peu probable que le revenu agricole connaisse des hausses importantes. Le revenu agricole net réalisé au Canada devrait s'établir à 5,56 milliards de dollars en 1987, soit environ 39 % de plus que la moyenne des cinq années précédentes; toutefois, on s'attend à un recul marqué au niveau 3,6-3,7 milliards de dollars au cours des prochaines années, et ce jusqu'en 1990 (tableaux 3.1 et 3.2). Le revenu net réalisé devrait se redresser à quatre milliards de dollars en 1991. Ce décalage prononcé dans les revenus est en grande partie attribuable à l'évolution des recettes en espèces pour les productions végétales et des autres recettes qui comprennent les paiements de l'État. Cette prévision ne tient pas compte des nouveaux programmes, semblables au Programme spécial canadien pour les grains mis en oeuvre en 1987, que les administrations publiques lanceront en 1988 et les années ultérieures.

On prévoit que les recettes totales en espèces s'accroîtront de près de 2 % en 1987. Cette augmentation tient à la hausse des recettes en espèces tirées des productions animales et à l'importante progression des "autres" recettes en espèces qui comprennent notamment les paiements versés sous le régime de la Loi de stabilisation concernant le grain de l'Ouest (LSGO) et du Programme spécial canadien pour les grains (PSCG). L'an prochain, ces recettes devraient fléchir de plus de 7 %. Après 1988, on s'attend à ce qu'elles amorcent une reprise pour les productions autant animales que végétales.

Tableau 3.1 Valeur réelle du revenu agricole net réalisé (en dollars constants de 1986)

Année	Valeur globale			Valeur moyenne par exploitation[a]		
	Est	Ouest	Canada	Est	Ouest	Canada
	- Millions de dollars			- Dollars		
1971	1 780.9	2 199.5	3 980.4	10 289	11 394	10 871
1976	2 571.5	3 777.7	6 349.3	16 595	20 573	18 753
1981	2 049.2	2 922.0	4 971.2	14 277	16 714	15 615
1982	1 778.6	2 377.8	4 156.4	12 711	13 714	13 266
1983	1 832.3	1 911.7	3 744.0	13 442	11 119	12 146
1984	2 305.7	2 404.3	4 710.0	17 375	14 102	15 535
1985	2 159.6	1 913.5	4 073.0	16 729	11 319	13 661
1986	2 689.4	2 176.7	4 866.1	21 433	12 987	16 603
1987[b]	2 864.9	2 490.9	5 355.8	23 155	15 073	18 533
1991[b]	2 531.3	794.6	3 325.9	21 691	5 097	12 202

[a] D'après la définition du recensement agricole.

[b] Prévisions établies en juillet 1987 par le ministère de l'Agriculture du Canada.

Tableau 3.2 Revenu agricole, Canada de 1984-1991 (millions de dollars)[a]

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Total - recettes pour les productions végétales	9 847	9 420	9 175	8 634	8 232	8 093	8 205	8 838
Total - recettes pour les productions animales	9 751	9 754	10 179	10 335	10 094	10 406	10 999	11 465
Autre recettes en espèces	738	760	1 025	1 767	906	977	933	783
Total recettes en espèces	20 336	19 935	20 380	20 737	19 232	19 476	20 136	21 086
Revenu en nature	266	251	265	276	268	275	291	299
Revenu brut réalisé	20 602	20 186	20 645	21 013	19 500	19 751	20 427	21 385
Total des dépenses d'exploitation et des frais d'amortissement	16 250	16 274	15 779	15 455	15 580	16 077	16 659	17 301
Revenu net réalisé	4 351	3 912	4 866	5 558	3 920	3 674	3 768	4 084
taux de variation (d'une année à l'autre)		-10,1	+24,4	+14,2	-29,5	-6,3	+2,6	+8,4

[a] 1984 et 1985: estimations révisées; 1986: estimations provisoires; 1987-1991. Les prévisions établies au-delà de 1987 ne tiennent compte que des programmes existants de l'État; sont donc exclus les programmes suceptibles d'être reconduits après leur expiration ou d'être lancés pendant la période de prévision.

Les dépenses totales, qui ont reculé de 3 % en 1986, devraient diminuer de nouveau de 2 % en 1987. Cela tient au fléchissement des prix des facteurs de production, mais aussi à la baisse des volumes unitaires de récoltes qui sont prévus. Par contre, les dépenses totales devraient reprendre leur hausse vers la fin de la période à cause de l'augmentation des prix des facteurs de production et de l'intensification des activités de production végétale et d'élevage. Cette prévision pour l'ensemble du Canada masque l'énorme différence qui existe entre l'ouest et l'est du pays dans les perspectives à moyen terme du revenu agricole; il en est ainsi surtout parce que l'accent n'est pas mis sur les mêmes productions dans les deux régions (les céréales dans l'Ouest et l'élevage dans l'Est).

Le recul des recettes totales en espèces s'explique en grande partie par la réduction prévue des paiements directs que verse l'État aux producteurs. Ces paiements devraient atteindre un niveau record de 4,0 milliards de dollars en 1987 surtout grâce à l'application du Programme spécial canadien pour les grains (1 milliard de dollars) et aux hausses marquées prévues au chapitre des paiements versés dans le cadre de la Loi de stabilisation concernant le grain de l'Ouest (LSGO) et de la Loi sur la stabilisation des prix agricoles (LSPA). À la lumière des programmes existants à long terme, on s'attend à ce que le montant global de ces paiements reste à peu près le même en 1988, mais qu'il fléchisse annuellement de 1989 à la fin de la période de prévision. En effet, les paiements versés aux céréaliculteurs devraient alors diminuer, car la base de calcul des paiements de la LSGO et de la LSPA (moyenne mobile de 5 ans) sera érodée par la période prolongée de bas prix qu'auront connue les grains. Il se peut toutefois que les administrations fédérale et provinciales comblent une partie de l'amenuisement de la base en mettant en oeuvre de nouvelles mesures.

Il est actuellement prévu que les dépenses d'exploitation agricole et les frais d'amortissement resteront relativement les mêmes d'ici à 1991, augmentant en moyenne à un rythme de beaucoup inférieur au taux d'inflation. Trois facteurs devraient contribuer au maintien des dépenses d'exploitation : le taux modéré d'inflation des prix des facteurs de production, la faible hausse du volume de production végétale et la réduction des ressources d'autofinancement des agriculteurs, qui restreindront alors leur utilisation de facteurs de production.

3.2.1 L'Ouest du Canada

Le fléchissement des prix des céréales au cours des deux prochaines années aura un effet limitatif sur les recettes agricoles totales en espèces et empêchera le revenu agricole net réalisé de se redresser dans l'ouest du Canada (tableau 3.3). Les perspectives de production de céréales et d'oléagineux s'éclaircissent vers la fin de la décennie grâce à la réduction des stocks mondiaux de céréales et au raffermissement des prix internationaux. Il ne devrait pas toutefois en découler des gains considérables au chapitre des recettes agricoles totales en espèces pour les agriculteurs de l'Ouest, car l'augmentation progressive des recettes tirées du marché ne suffira pas à combler la réduction prévue des paiements directs versés aux producteurs dans le cadre des programmes à long terme existants de l'État. En effet, ces paiements devraient sans cesse fléchir d'une année à l'autre au cours de la période de prévision. La baisse visera surtout les paiements aux céréaliculteurs, car la base de calcul des paiements de la LSGO (moyenne mobile de 5 ans) sera diminué par la persistance des bas prix des

Tableau 3.3 Revenu Agricole, Ouest du Canada, 1984-1991, (Million de dollars)[a]

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Total - recettes pour les productions végétales	7 187	6 854	6 547	6 206	5 885	5 602	5 551	5 962
Total - recettes pour les productions animales	3 853	3 847	3 915	3 917	3 830	3 933	4 120	4 258
Autre recettes en espèces	193	269	504	985	173	205	225	221
Total recettes en espèces	11 233	10 970	10 966	11 108	9 888	9 740	9 897	10 441
Revenu en nature	123	112	121	123	118	123	132	137
Revenu brut réalisé	11 356	11 082	11 087	11 231	10 006	9 863	10 029	10 578
Total des dépenses d'exploitation et des frais d'amortissement	9 134	9 245	8 910	8 646	8 749	9 015	9 293	9 602
Revenu net réalisé	2 221	1 838	2 177	2 585	1 257	848	736	976
taux de variation (d'une année à l'autre)		-17,3	+18,4	+18,8	-51,4	-32,6	-13,2	32,6

[a] 1984 et 1985 : estimations révisées; 1986 : estimations provisoires; 1987-1991 : prévisions. Les prévisions établies au-delà de 1987 ne tiennent compte que des programmes existants de l'État; sont donc exclus les programmes susceptibles d'être reconduits après leur expiration ou d'être lancés pendant la période de prévision.

céréales; en outre, il est prévu dans la Loi que le taux servant au calcul des paiements passe de 100 à 90 % des recettes quinquennales moyennes lorsque le fonds est déficitaire et que les frais d'intérêt pour l'année en cours et les deux années précédentes sont supérieurs au tiers des contributions globales versées par les producteurs.

On s'attend à ce que les dépenses d'exploitation agricole et les frais d'amortissement demeurent relativement uniformes dans l'Ouest jusqu'en 1991, augmentant en moyenne à un rythme de beaucoup inférieur au taux d'inflation. Le taux modéré d'inflation des prix des facteurs de production, la faible augmentation du volume des productions végétales et les ressources d'autofinancement réduites des producteurs, qui seront ainsi forcés de restreindre leur utilisation des facteurs de production, sont autant de facteurs qui contribueront à la progression modérée des dépenses.

Il est prévu que le revenu net réalisé continuera de fléchir jusqu'en 1990 et que les hausses graduelles des recettes tirées du marché ne suffiront pas à faire contrepoids à la diminution des paiements de l'État et à l'augmentation des dépenses d'exploitation. Vers 1991, ce revenu ne devrait correspondre qu'à environ 45 % du niveau de 1986.

3.2.2 L'Est du Canada

Les perspectives sont plus prometteuses pour l'est du Canada (tableau 3.4). On peut affirmer que, comparées aux données historiques, les recettes agricoles sont actuellement élevées; cela tient à la légère amélioration de la situation dans le secteur de l'élevage. On s'attend à ce que le revenu agricole continue d'augmenter entre 1988 et 1991 sous l'effet de la progression des recettes tirées des productions animales et de la reprise du secteur des céréales. Par conséquent, on prévoit que les recettes totales en espèces augmenteront progressivement après 1988. Les dépenses d'exploitation devraient s'accroître plus rapidement dans l'Est que dans l'Ouest au cours des cinq prochaines années, à cause de la situation plus favorable dans laquelle évoluera l'économie agricole de l'Est en général et des répercussions de la hausse anticipée de la production animale. Il est toutefois prévu que les augmentations des recettes totales en espèces feront plus que contrepoids à la hausse des frais d'exploitation et des frais d'amortissement à moyen terme. Vers 1991, le revenu net réalisé devrait être d'environ 15 % plus élevé que le niveau estimatif de 1986.

3.2.3 Céréales et oléagineux

Passons maintenant au tableau 3.5, qui renseigne sur le revenu net estimatif de l'ensemble du secteur, de sa composante "céréales et oléagineux" et de l'ensemble des autres produits pour les années 1981 à 1986, et qui présente des prévision à ces égards jusqu'en 1991. Le revenu total net d'un produit ou d'un secteur donnés équivaut aux recettes estimatives tirées du marché, plus les paiements directs de l'État, moins les dépenses en espèces. Il s'agit d'une estimation des fonds disponibles pour fins d'amortissement, de remplacement de matériel, de consommation et d'épargnes.

Intéressons-nous particulièrement aux projections à moyen terme. D'après le tableau 3.5, le revenu net de l'ensemble du secteur sera en 1986 et en 1987 (prévision) de beaucoup supérieur à la moyenne de 1981-1984 et correspondra à peu près à cette moyenne de 1988 à 1991 (quatre années).

On note des différences très marquées dans les perspectives de revenu net entre, d'une part, le secteur des céréales et des oléagineux et, d'autre part, l'ensemble des autres produits. Pendant la période de cinq années allant de 1987 à 1991, on s'attend à ce que le revenu net des producteurs de céréales et d'oléagineux soit inférieur à la moyenne de 1981-1984 d'environ 1,4 milliard de dollars en 1988 et de plus de 1,8 milliard au cours de chacune des trois années suivantes. De son côté, le revenu net des autres secteurs de l'économie agricole devrait dépasser la moyenne de 1981-1984 de plus de 1,8 milliard de dollars au cours de trois des cinq années de la période de prévision.

Ces données font clairement ressortir que le secteur des céréales et des oléagineux accusera à moyen terme une baisse prononcée de ses revenus autant par rapport à la situation qu'il a vécue entre 1981 et 1984 que vis-à-vis les autres secteurs de l'économie agricole. Le secteur se trouve actuellement dans une situation contraire à celle qu'il a connue au début et au milieu des années 1970; à ce moment là, le contexte commercial favorisait les céréales et les oléagineux par rapport aux autres secteurs de l'économie agricole et, en particulier, au secteur de l'élevage.

3.3 L'aide financière gouvernementale

Les producteurs agricoles bénéficient d'une aide gouvernementale pour compenser partiellement les effets d'une mauvaise conjoncture économique et de catastrophes naturelles qui échappent à leur contrôle. Cette aide, accordée par les deux échelons gouvernementaux, est répartie en trois catégories de base:

1. Soutien de revenu. Des paiements sont versés aux producteurs lorsque les rendements sont inférieurs au niveau de soutien à cause du bas prix des produits agricoles ou de la hausse des coûts des facteurs de production. Les programmes de ce genre comprennent les paiements versés aux termes de la Loi de stabilisation concernant le grain de l'Ouest, les paiements d'appoint prévus par la Loi sur la stabilisation des prix agricoles (LSPA), les programmes provincaux de stabilisation du revenu et les paiements supplémentaires aux producteurs laitiers.

2. Secours en cas de catastrophes naturelles. Des paiements sont versés aux producteurs lorsque des catsatrophes naturelles (sécheresse, inondation, ravageurs, maladies) nuisent à la production. L'assurance récolte est le programme le plus important de cette catégorie, mais il existe aussi des programmes complémentaires qui peuvent augmenter les prestations d'assurance-récolte, fournir une aide pour les provendes aux éleveurs de bétail ou des avances en espèces pour accroître les liquidités des agriculteurs.

3. Soutien de la production. Des paiements sont versés aux producteurs pour compenser la hausse du coût des facteurs de production soit sous forme de subventionnement des prix, d'exonérations fiscales ou de remises. Diverses provinces exploitent actuellement des programmes de réduction du coût du carburant, des engrais, des pesticides et des frais d'intérêt.

Le tableau 3.6 présente, par province, des estimations des principaux paiements directs versés aux producteurs agricoles de 1980 à 1986.

Tableau 3.4 Revenu agricole, Est du Canada, 1984-1991 (millions de dollars)[a]

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Total - recettes pour les productions végétales	2 659	2 566	2 628	2 428	2 347	2 490	2 653	2 876
Total - recettes pour les productions animales	5 899	5 908	6 265	6 418	6 264	6 474	6 879	7 207
Autre recettes en espèces	545	491	522	782	733	772	707	562
Total recettes en espèces	9 103	8 965	9 414	9 629	9 344	9 736	10 240	10 645
Revenu en nature	143	139	144	153	149	152	158	163
Revenu brut réalisé	9 246	9 104	9 558	9 782	9 493	9 888	10 398	10 808
Total des dépenses d'exploitation et des frais d'amortissement	7 116	7 030	6 869	6 808	6 831	7 062	7 366	7 699
Revenu net réalisé	2 130	2 074	2 689	2 973	2 662	2 826	3 032	3 109
taux de variation (d'une année à l'autre)		-2,6	+29,7	+10,5	-10,5	+6,1	+7,3	+2,5

[a] 1984 et 1985 : estimations révisées; 1986 : estimations provisoires; 1987-1991 : prévisions. Les prévisions établies au-delà de 1987 ne tiennent compte que des programmes existants de l'État; sont donc exclus les programmes susceptibles d'être reconduits après leur expiration ou d'être lancés pendant la période de prévision.

Tableau 3.5 Revenu net tiré de la vente de produits agricoles, par groupe de produits, Canada, 1981-1991 (millions de dollars)[a]

	1981	1982	1983	1984	Moyenne de 1981-1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Ventes de tous les produits primaires												
1. Revenu brut total[b]	18 923	19 101	18 998	20 679	19 425	20 364	21 006	21 339	19 773	19 942	20 613	21 576
2. Dépenses totales en espèces	12 811	13 170	13 205	13 884	13 267	14 079	13 785	13 425	13 539	13 946	14 472	15 019
3. Revenu net total (1-2)	6 112	5 931	5 793	6 795	6 158	6 285	7 221	7 914	6 234	5 996	6 141	6 557
4. Variation du revenu net total par rapport à la moyenne de 1981-1984					-	+127	+1 063	+1 756	+76	-162	-16	+399
Ventes de céréales et d'oléagineux												
1. Revenu brut total[b]	7 021	6 724	7 159	7 539	7 111	7 254	6 959	7 099	5 892	5 564	5 563	6 017
2. Dépenses totales en espèces	3 771	3 884	4 185	4 449	4 072	4 658	4 612	4 372	4 307	4 385	4 616	4 837
3. Revenu net total (1-2)	3 250	2 840	2 973	3 090	3 036	2 596	2 347	2 727	1 585	1 179	947	1 180
4. Variation du revenu net total par rapport à la moyenne de 1981-1984					-	-442	-691	-312	-1 453	-1 859	-2 091	-1 858
Ventes de tous les produits primaires, céréales et oléagineux exceptés												
1. Revenu brut total[b]	11 902	12 377	11 840	13 139	12 314	13 110	14 047	14 240	13 881	14 377	15 050	15 559
2. Dépenses totales en espèces	9 040	9 286	9 022	9 434	9 195	9 421	9 173	9 053	9 232	9 560	9 856	10 182
3. Revenu net total (1-2)	2 862	3 091	2 819	3 705	3 119	3 689	4 874	5 187	4 649	4 817	5 194	5 377
4. Variation du revenu net total par rapport à la moyenne de 1981-1984					-	+569	+1 755	+2 068	+1 530	+1 697	+2 075	+2 258

[a] Les prévisions pour 1987-1991 ont été établies en juillet. Les prévisions allant au-delà de 1987 tiennent compte des programmes qu'offre actuellement l'État; elles excluent toutefois les programmes susceptibles d'être reconduits après leur expiration ou d'entrer en vigueur pendant la période de prévision.

[b] Les recettes tirées du marché incluent les recettes tirées du marché et les paiements directs bruts des programmes.

Tableau 3.6 Paiements directs à la production par le fédéral et les provinces, 1980-1986

TYPE D'AIDE	T.-N.	P.E.I.	N.-É.	N.-B.	QUÉ.	ONT.	MAN.	SASK.	ALB.	C. B.	CANADA
						- million de dollars -					
1. Soutien du revenu[a]											
1981	,294	11,2	8,3	8,8	226,6	139,9	31,3	17,1	31,4	48,9	523,8
1982	,010	5,8	5,5	4,7	183,8	104,8	14,3	38,8	19,9	86,4	464,0
1983	,001	7,0	5,5	4,9	201,4	109,0	35,2	34,5	21,8	59,3	478,8
1984	,185	7,8	10,3	6,3	296,1	185,8	81,3	156,0	89,0	67,6	900,5
1985	,002	8,1	8,6	6,7	287,8	99,1	133,3	333,2	170,1	61,9	1 108,8
1986	,002	6,4	5,6	4,6	325,5	120,3	183,8	512,0	277,6	60,9	1 496,9
2 Secours en cas de catastrophes[b]											
1981	,061	2,5	,2	,4	7,0	68,6	40,4	147,4	59,6	6,4	332,6
1982	,050	2,2	,1	3,1	9,0	40,3	27,4	88,4	224,1	6,2	400,8
1983	,041	1,9	,4	2,0	33,9	78,9	37,0	106,7	100,8	8,2	369,8
1984	,045	3,1	,2	2,7	15,7	18,3	40,7	201,7	214,1	11,0	507,5
1985	,583	4,1	,4	4,4	37,1	12,1	35,4	327,7	313,1	18,3	753,1
1986	,319	7,9	1,0	2,8	23,2	22,6	46,3	420,2	368,8	26,8	919,9
3. Soutien de la production[c]											
1981	,038	,8	2,6	2,5	88,6	57,6	11,9	19,0	4,6	12,9	200,7
1982	,017	,9	2,9	,2	127,7	77,4	13,6	15,6	5,2	8,6	252,0
1983	,013	,7	2,8	,1	95,5	71,6	13,5	18,9	5,0	7,3	215,7
1984	,013	,8	2,8	,1	92,4	88,8	17,8	34,2	4,7	11,4	253,1
1985	,021	,8	3,0	,3	90,2	133,6	21,8	32,5	48,5	6,3	337,1
1986	,027	1,0	3,2	,5	90,2	161,0	27,5	43,1	175,4	8,6	510,4

- suite -

Tableau 3.6 Paiements directs à la production par le Fédéral et les provinces, 1980-1986 (suite)

TYPE D'AIDE	T.-N.	P.E.I.	N.-É.	N.-B.	QUÉ.	ONT	MAN.	SASK.	ALB.	C.-B.	CANADA
					- million de dollars -						
4. Paiements totaux aux producteurs											
1981	,4	14,5	11,1	11,7	322,2	266,1	83,6	183,6	95,7	68,2	1 057,1
1982	,1	8,9	8,5	8,0	320,5	222,4	55,3	142,8	249,2	101,2	1 116,9
1983	,1	9,7	8,8	7,1	330,9	259,5	85,7	160,1	127,6	74,8	1 064,2
1984	,2	11,6	13,3	9,2	404,2	292,9	139,8	391,9	307,9	90,1	1 661,1
1985	,6	13,0	12,0	11,4	415,1	244,8	190,4	693,4	531,7	86,5	2 199,0
1986	,3	15,4	9,9	7,9	438,9	303,8	257,6	975,3	821,8	96,3	2 927,2
5. Recettes agricoles en espèces											
1981	32,1	189,2	226,0	201,2	2 699,0	4 841,4	1 636,9	3 955,0	3 860,4	891,5	18 532,8
1982	35,4	164,2	232,5	198,7	2 799,4	4 838,6	1 696,7	4 021,5	3 683,8	943,8	18 614,7
1983	35,7	175,8	234,7	197,1	2 736,4	4 995,7	1 763,0	3 964,3	3 710,4	895,0	18 708,1
1984	41,4	196,0	256,8	227,7	3 055,1	5 325,9	1 947,7	4 324,1	3 941,3	969,7	20 285,7
1985	42,5	177,4	258,3	224,0	3 073,6	5 156,9	1 991,3	4 056,3	3 783,5	1 021,8	19 785,7
1986	44,9	183,8	267,6	276,4	3 223,6	5 457,9	2 067,8	3 999,9	3 546,5	994,8	20 013,3
6. Paiements totaux en pourcentage des recettes en espèces					- pourcentage -						
1981	1,23	7,65	4,92	5,80	11,94	5,50	5,11	4,64	2,48	7,65	5,70
1982	0,22	5,43	3,64	4,03	11,45	4,60	3,26	3,55	6,76	10,72	6,00
1983	0,15	5,50	3,75	3,62	12,09	5,20	4,86	4,04	3,44	8,35	5,69
1984	0,59	5,94	5,18	4,03	13,23	5,50	7,18	9,06	7,81	9,29	8,19
1985	1,43	7,36	4,63	5,08	13,50	4,75	9,56	17,10	14,05	8,47	11,11
1986	0,77	8,35	3,68	3,49	13,62	5,57	12,46	24,38	23,17	9,68	14,63

[a] Paiements totaux par la Loi de stabilisation concernant le grain de l'Ouest, les programmes de stabilisation provinciaux et les paiements complémentaires aux producteurs laitiers.

[b] Comprend l'assurance-récolte et d'autres paiements complémentaires.

[c] Comprend les remises sur le coût du carburant, des intérêts, des engrais, des aliments du bétail, des pesticides, des taxes.

Les données indiquent que le montant total des paiements directs aux producteurs est considérable et qu'il a augmenté rapidement en 1984, 1985 et 1986, avec le fléchissement de l'économie céréalière associée aux sécheresses qui ont frappé l'Ouest en 1984 et 1985. Les paiements totaux sont passés d'environ 1,1 milliard de dollars en 1980 à 2,9 milliards en 1986.

Les paiements de soutien du revenu, qui se chiffraient à 1,5 milliard de dollars en 1986, constituaient la plus grande part des paiements totaux à la production, variant de 42 à 54 % des paiements totaux durant la période de 1980 à 1986. Les indemnités en cas de catastrophes naturelles ont aussi augmenté brusquement par rapport aux valeurs du début des années 80; à 920 millions de dollars en 1986, les paiements étaient de près de 2,8 fois ceux de 1981. Les paiements de soutien de la production, à 510 millions de dollars en 1986, étaient de 50 % plus forts qu'en 1985 et pratiquement le double de ce qu'ils étaient de 1981 à 1984. Les paiements de soutien de la production atteignaient environ 17 % de l'aide gouvernementale totale en 1986.

Le montant total des paiements versés au producteur par rapport aux recettes agricoles en espèces témoignent de l'importance de l'aide directe des gouvernements. La valeur relative de l'aide, à l'échelle nationale, a augmenté chaque année depuis 1980, avec des hausses importantes chaque année depuis 1983. En pourcentage des recettes en espèces, l'aide directe totale aux producteurs a augmenté rapidement depuis 1981. En 1981, les paiements directs bruts des gouvernements représentaient environ 6 % du total des recettes en espèces. En 1985, ce chiffre avait atteint 11 % puis 15 % en 1986 et pour 1987, on prévoit qu'ils se chiffreront aux alentours de 21 %.

4. Évaluation financière

Cette section du rapport évalue la situation financière du secteur et les perspectives en recourant à quatre mesures ou indicateurs différents. Ce sont les liquidités et la capacité d'assurer le service de la dette, le rendement de l'actif et les investissements agricoles, le bilan du secteur agricole et les changements de l'avoir propre et de l'endettement dans le secteur.

Certains prétendent que le secteur agricole connaît non pas un problème dû au revenu, mais un problème d'adaptation à la dévaluation de la valeur en capital de l'actif agricole, en particulier de celle des terres. Toutefois, en posant comme hypothèse que les immobilisations n'ont de valeur que par le revenu qu'elles engendrent, ou devraient engendrer, il est plus raisonnable de prétendre que la perte de valeur en capital des immobilisations agricole découle des variations des revenus ou des espérances de revenu. Bien qu'en valeur nominale le revenu agricole ait été assez stable ces 10 dernières années, ils ont reculé régulièrement en chiffres réels. De plus, les immobilisations qui engendrent ces revenus ont perdu, pour un revenu donné, de leur valeur, en raison de l'élévation particulièrement forte des taux d'intérêt réels. À long terme, c'est la valeur réelle du revenu qui détermine celle de l'actif qui l'engendre.

4.1 Service de la dette

Durant les années 1980, les difficultés financières du secteur agricole ont été peut être plus manifestes avec l'incapacité d'un nombre appréciable d'entreprises agricoles d'assurer le service de leur dette. Ce fait s'est traduit par des augmentations constantes du nombre de comptes arriérés chez certains prêteurs et par le nombre grandissant de faillites d'entreprises agricoles. Ces faits sont survenus malgré de très gros rajustements par les agriculteurs, un refinancement intense de la dette par des prêteurs privés et publics et la mise en place de plusieurs programmes de diminution des taux d'intérêt et de programmes de prêts d'exploitation garantie.

De plus, sous de nombreux aspects, l'origine fondamentale du problème est moins importante que les problèmes à court terme que posent les facteurs.

Bien que les exigences imposées par le service de la dette ainsi que la capacité d'y répondre soient plus évidents à l'échelon de l'entreprise individuelle, les données agrégées apportent une indication générale de la capacité d'assurer ce service. Pour l'ensemble du secteur, le service de la dette doit être assuré à partir de fonds restants après le paiement de toutes les autres dépenses d'exploitation en espèces. Bien que d'autres fonctions soient pratiquées sur ces fonds, comme les frais de subsistance de la famille, l'épargne, le remplacement et l'expansion du capital, et qu'il existe d'autres sources de revenu notamment le travail hors ferme, le montant total des fonds disponibles par rapport aux sommes nécessaires au service de la dette donne un indice du fardeau relatif que constitue ce service pour le secteur.

Comme le montre le tableau 4.1, les sommes résiduelles après toutes les dépenses en espèces, les taux d'intérêt exceptés, ont été relativement constantes, en valeurs nominales, durant les années 1980. Durant cette période, les sommes nécessaires au service de la dette (c'est-à-dire le principal et les intérêts) ont été aussi relativement stables. Toutefois, c'est comparé aux années antérieures, particulièrement les années 1971-1975, que le fardeau de l'endettement du secteur durant les années 80 devient plus évident. La comparison des moyennes des cinq années, 1971-1975 et 1981-1985 montre que les fonds résiduels disponibles en 1981-1985 étaient de juste un peu plus de deux fois supérieurs à ceux de 1971-1975. Durant la même période, les fonds nécessaires au service de la dette avaient presque quintuplé. Pour l'ensemble du secteur, on pourrait dire que le service de la dette prélevait près de 40-45 cents sur chaque dollar disponible durant la première moitié des années 80 alors que durant la première moitié des années 70, ce chiffre étit d'environ 20 ¢. Cette situation s'est assortie de hausse régulière des coûts de subsistance de la famille et du besoin de capitaux pour le remplacement du matériel. Un coup d'oeil rétrospectif révèle que les problèmes du service de la dette étaient inévitables.

En 1987, les fonds potentiellement disponibles pour le service de la dette seront, en valeurs nominales, relativement élevés sous l'action combinée des recettes du marché, des paiements par les programmes en vigueur et par le Programme spécial canadien pour les grains (PSCPG). Pour 1988, on s'attend à une brusque réduction par rapport à 1987 des fonds disponibles pour le service de la dette et pour la subsistance de la famille et à d'autres baisses plus légères en 1989 et 1990.

Tableau 4.1 Fonds nécessaires au service de la dette par rapport au fonds résiduels disponibles en 1971 1986 et valeur projetée pour 1991 au Canada

	Fonds résiduels avant paiement des intérêts	Sommes nécessaires au service de la dette			Pourcentage du montant de service de la dette par rapport au montant résiduel
		Intérêt	Principal	Total	
1971	1 976	266,7	253,6	520,3	26,3
1972	2 681	323,3	222,6	545,9	20,4
1973	3 455	333,0	378,3	711,3	20,6
1974	4 728	473,2	421,4	894,6	18,9
1975	5 285	542,5	553,5	1 096,0	20,7
1976	4 845	675,1	665,5	1 340,6	27,7
1977	4 492	726,4	819,6	1 546,0	34,4
1978	5 502	920,8	917,2	1 838,0	33,4
1979	6 627	1 331,6	975,9	2 307,5	34,8
1980	7 014	1 607,7	1 107,1	2 714,8	38,7
1981	8 553	2 423,8	894,7	3 318,0	38,8
1982	8 172	2 241,6	1 267,1	3 509,0	42,9
1983	7 658	1 865,0	1 551,1	3 416,0	44,6
1984	8 768	1 973,0	1 656,3	3 619,0	41,3
1985	8 123	1 838,9	1 791,2	3 687,0	45,4
1986	9 038	1 817,0	1 686,1	3 503,1	38,8
1987	9 661	1 746,0	1 631,8	3 377,8	35,0
1988	7 969	1 735,0	1 629,5	3 364,5	42,2
1989	7 735	1 739,0	1 595,4	3 334,4	43,1
1990	7 869	1 728,0	1 483,3	3 211,3	40,8
1991	8 248	1 691,0	1 391,1	3 082,1	37,4

Pour l'ensemble du secteur, le fardeau du service de la dette a peut être atteint son maximum en 1985. En 1986, et d'après les prévisions allant jusqu'à 1991, les fonds nécessaires à ce service par rapport aux fonds disponibles devraient être plus faibles qu'en 1985, principalement sous l'effet combiné des réductions attendues des dettes impayées et de taux d'intérêt nominaux allant de stable à légèrement inférieurs. Ainsi, les montants nécessaires au service de la dette, tant en valeur absolue que par rapport aux fonds disponibles, devraient être bien au dessus de la norme à long terme jusqu'en 1991.

Le rapport du service de la dette du secteur varie, de toute évidence, très facilement avec la valeur estimative des fonds résiduels disponibles pour ce service. Par exemple, une augmentation de 1 milliard de dollars des fonds disponibles en 1988 pourrait réduire ce rapport de 0,42 à 0,38.

4.1.1 Taux d'intérêts

Le taux d'intérêt préférentiel a chuté plus rapidement et plus bas que l'on ne le prévoyait il y a un an. On s'attend maintenant à ce qu'il augmente d'un tiers de point en 1988 par rapport à 1987, et ce qu'il descende d'un demi-point en 1989 et d'un autre demi point en 1990. Comme le montre le tableau 4.2, le taux préférentiel de 9,8 pour 1987 est inférieur de près de 9,5 points au sommet de 19,29 atteint en 1981.

Tableau 4.2 Taux d'intérêt choisis (1971-1990)

	Taux d'intérêts préférentiel des banques	Taux d'intérêt réel[1]	Valeur estimative du taux d'intérêt sur la dette agricole[2]
1971	6,48	3,58	7,7
1972	6,00	1,20	7,5
1973	7,65	-,05	8,3
1974	10,75	-,15	9,0
1975	9,41	1,99	9,4
1976	10,08	2,58	9,8
1977	8,06	0,16	9,7
1978	9,69	0,89	10,5
1979	12,91	3,71	11,6
1980	14,26	4,06	12,87
1981	19,29	6,79	15,46
1982	15,81	5,07	14,11
1983	11,17	5,37	12,32
1984	12,06	7,71	12,52
1985	10,58	6,63	11,50
1986	10,45	6,45	11,42
1987	9,8	5,8	11,03
1988	10,1	6,1	11,21
1989	9,6	5,9	10,91
1990	9,1	5,4	10,61

[1] D'après les prévisions du Conference Board of Canada pour la période de 1987-1990.

[2] Les prévisions pour 1987-1990 sont fondées sur l'hypothèse que 60 ¢ de chaque dollar de dette impayée sont prêtés à un taux flottant. Les effets des programmes de crédit des gouvernements touchant les taux d'intérêts sur la dette agricole n'ont pas été pris en considération.

Pour ce qui est du taux d'intérêt de la dette agricole, les programmes d'attribution de crédits mis en place par les gouvernements canadien et albertain ont réduit le taux d'intérêts réels sur une partie appréciable de la dette. Aux termes du programme de prêts basés sur les prix agricoles, la S.C.A. a prêté environ 300 millions de dollars en 1986-1987, à des taux de 6 et 9 % alors que le gouvernement albertain, par le canal des banques, des coopératives de crédit et des sociétés trésorières, a prêté près de 1,500 millions à 9 %. Bien que le taux véritable du Programme de prêts basés sur les prix agricoles augmentera si ces prix progresent, ces programmes ont contribué à réduire considérablement la partie du service de la dette représentée par les intérêts, particulièrement pour certains des agriculteurs qui avaient le plus besoin d'une réduction des dépenses à ce poste.

4.1.2 Dette non payée

Au Canada, on s'attend à ce que le montant impayé de la dette ait diminué d'environ 2% en 1986. Il s'agira de la première baisse depuis de nombreuses années. Une autre diminution de 3 % est attendue pour 1987 et d'autres baisses, modestes toutefois, auraient lieu après 1987 et jusqu'en 1990 (tableau 4.1.2).

Tableau 4.1.2 Valeurs estimatives de l'actif et du montant impayé de la dette agricole dans l'Est, l'Ouest canadiens et dans l'ensemble du pays (1971-1991)

	Est du Canada			Ouest du Canada			Canada		
	Actif[a] total	Dette totale[b]	Rapport dette/ actif[d]	Actif total	Dette Totale	Rapport dette/ actif[d]	Actif total	Dette totale	Rapport dette actif[d]
	Milliard de dollars		Pourcentage	Milliard de dollars		Pourcentage	Milliard de dollars		Pourcentage
1971	9,6	2,0	21,0	14,3	2,6	17,8	23,9	4,6	19,1
1972	10,5	2,0	19,6	15,7	2,8	17,6	26,2	4,8	18,4
1973	12,7	2,3	17,7	18,9	3,3	17,4	31,7	5,6	17,6
1974	15,8	2,6	16,6	24,0	3,9	16,3	39,8	6,5	16,4
1975	19,1	3,2	16,9	29,2	4,6	15,8	48,3	7,8	16,2
1976	22,3	3,7	16,5	34,7	5,4	15,4	57,0	9,1	15,9
1977	25,0	4,3	17,2	39,6	6,0	15,2	64,5	10,3	16,0
1978	28,7	5,0	17,4	48,2	7,0	14,6	76,9	12,0	15,6
1979	33,7	6,0	17,6	61,5	8,2	13,3	95,4	14,2	14,8
1980	39,2	6,8	17,2	77,8	9,1	11,7	117,0	15,9	13,6
1981	43,2	7,7	17,9	87,2	10,4	11,9	130,4	18,1	13,9
1982	43,0	8,2	19,2	88,6	11,6	13,0	131,6	19,8	15,1
1983	41,2	8,3	20,3	86,0	12,5	14,5	127,3	20,8	16,4
1984	40,6	8,7	21,4	82,4	12,9	15,7	123,0	21,6	17,6
1985	38,5	8,7	22,6	76,8	13,4	17,5	115,3	22,1	19,2
1986	37,0	8,2	22,1	72,6	13,5	18,6	109,6	21,7	19,8
1987[c]	36,7	8,0	21,9	71,4	13,2	18,5	108,0	21,2	19,7
1988[c]	37,1	7,9	21,1	69,9	13,0	18,5	107,1	20,9	19,5
1989[c]	37,6	7,8	20,7	68,7	12,8	18,6	106,3	20,6	19,7
1990[c]	38,7	7,8	20,1	66,1	12,8	19,4	104,8	20,6	19,7
1991[c]	39,5	7,9	19,9	65,2	13,0	19,9	104,7	20,9	19,9

[a] Comprend les terres, les bâtiments, la machinerie, le matériel et le bétail à la valeur du marché.

[b] Comprend le montant impayé à long, moyen et court termes.

[c] Prévisions du ministère de l'Agriculture du Canada.

[d] Le rapport endettement/actif calculé avant d'arrondir les valeurs totales de la dette et de l'actif

Les prévisions sur le montant impayé de la dette sont fondés sur des fonctions qui dépeignent bien les relations entre les données historiques sur l'ensemble du pays et l'Ouest. (Pour l'Est, les estimations ont été déduites des valeurs estimatives concernant le Canada et l'Ouest canadien). L'estimation du montant impayé de la dette s'est faite en deux étapes. Tout d'abord, le crédit prorogé a été estimé en fonction des dépenses agricoles, de l'investissement brut et de la valeur des terres et des bâtiments. Ensuite, le montant impayé a été estimé à partir du crédit prorogé et des relations trouvées avec le montant impayé.

D'après les prévisions, le montant impayé de la dette devrait en général diminuer de 1985 à 1991; toutefois la baisse est moindre en proportion ainsi qu'en dollars dans l'Ouest du Canada dans l'est du Canada. Ce résultat concorde bien avec les prévisions à moyen terme sur les revenus, qui font état d'une baisse des revenus dans l'Ouest et d'une capacité relativement faible de rembourser la dette avec les revenus.

Bien qu'il soit difficile d'en prévoir l'ampleur, il ne fait aucun doute que les tendances évoluent vers une réduction des montants impayés. La synergie des radiations par les prêteurs, des liquidations d'actif et des remboursements de prêts par des agriculteurs continueront à influer sur le montant impayé de la dette. Si ce montant diminuait de 3 % par année jusqu'en 1990, l'endettement total du secteur reculerait d'environ 3 milliards de dollars pour se chiffrer à près de 19 milliards. Dans l'hypothèse que l'actif agricole gardera sa valeur nominale actuelle jusqu'en 1990, le rapport endettement/actif se chiffrerait à près de 0,17 comparativement à environ 0,20 aujourd'hui. Une réduction du montant impayé de la dette de cet ordre, ou même supérieure, n'est pas impossible. Aux États-Unis, le montant impayé a diminué d'environ 9 % de 1983 à 1986. Les agriculteurs reconnaissent les avantages de disposer d'un avoir propre lorsque les revenus sont faibles et que la valeur de l'actif diminue. Lorsque les possibilités existent, les agriculteurs sont fortement motivés à réduire leur endettement et à accumuler de l'avoir propre.

4.1.3 Évaluation globale

Sous l'effet combiné de la perspective de taux d'intérêts se stabilisant ou diminuant et de l'éventuelle réduction du montant impayé de la dette, le secteur agricole vit une période de baisse des montants nécessaires au service de la dette. Toutefois, il se dirige vers une période (1988-1990) où sa capacité d'assurer ce service diminuera.

Il faut encore une fois souligner que les données agrégées masquent d'importantes différences au sein du secteur. Avec l'exception, très importante toutefois, du secteur des céréales et des oléagineux, pratiquement tous les autres segments du secteur connaissent une période où la capacité d'assurer le service de la dette a augmenté sous l'effet combiné d'une stabilité ou même d'une baisse des dépenses à la production (y compris de la baisse des taux d'intérêts) et de la stabilité ou de la hausse des prix des produits agricoles. La rentabilité a augmenté dans le secteur de la viande rouge en particulier, ce qui a consolidé la situation financière des producteurs de bétail et des producteurs de céréales et d'oléagineux dont les exploitations se complètent par des entreprises d'élevage.

4.2 Perspectives de rendement de l'actif et des investissements

Les agriculteurs investissent leurs ressources pour engendrer un revenu. Pour la plupart, ces ressources sont la main-d'oeuvre, la gestion et le capital. Les recettes tirées indiquent la rentabilité du secteur et ont des effets sur la valeur des ressources et sur leur utilisation marginale.

À partir des données de Melichar[1], le rendement des ressources dans l'ensemble du secteur agricole a été évalué pour les années 1971-1986 et prédit pour les années 1987-1991 (tableau 4.3). La prémisse de base de ces calculs est qu'ils traitent le rendement des immobilisations comme une valeur résiduelle obtenue après déduction d'une somme raisonnable pour la main-d'oeuvre et le personnel administratif engagés dans le secteur.

La deuxième prémisse de cette estimation de rendement du capital est que les changements de la valeur marchande de l'actif (notamment de l'actif immobilier) sont considérés comme un rendement du capital. Ainsi, lorsque la valeur marchande des biens agricoles immobiliers augmente, comme cela c'est produit durant la deuxième moitié de la décennie 70, l'augmentation, après correction pour tenir compte du changement du pouvoir d'achat de l'actif, est considérée comme un rendement du capital. De la même façon, lorsque la valeur marchande diminue, comme durant les années 80, la baisse est considérée comme un rendement négatif du capital.

Les perspectives de rendement à moyen terme dans le secteur ne sont pas encourageantes (tableau 4.4). Toutefois, elles sont quelque peu plus intéressantes qu'on ne s'y attendait il y a un an en raison principalement d'une hausse plus élevée des revenus en 1986 et des revenus prévus pour 1987. Le rendement actuel des immobilisations[2] (après imputation des frais de main-d'oeuvre et d'administration) a été inespérément élevé en 1986 et devrait être fort en 1987, mais, d'après les prévisions actuelles, considérablement plus faibles en 1988, 1989 et 1990.

Il faut noter qu'une partie considérable du redressement de la situation en 1986 est attribuable à une forte augmentation des stocks de céréales à la fin de 1986 après une récolte supérieure à la moyenne cette année-là. En 1987, une partie de ces stocks pourrait avoir été écoulée, cela dépendra des exportations de céréales et des rendements en 1987. Toutefois, le taux de rendement actuel du capital est plus élevé qu'on ne le prévoyait il y a un an (tableau 4.5).

---

[1] Melichar, E., Agricultural Finance Databook, Board of Governors of the Federal Reserve System, Washinton D.C., 1986

[2] Le rendement actuel du capital est la valeur résiduelle du revenu agricole brut après déduction des dépenses d'exploitation (les taux d'intérêt exceptés), des frais d'amortissement et des coûts de la main-d'oeuvre et de l'administration.

Tableau 4.3: Rendement de la main-d'oeuvre, de la gestion et de l'actif au Canada de 1971 à 1991

		Moins:	Égal:	Moins:			Égal	Plus:	Égal:	Moins:	Plus:	Égal:
				Revenus actuels de								
Année	Recettes brutes actuelles[1]	Dépenses d'exploitation et frais d'amortissement[2]	Rendement réel de la main-d'oeuvre, de la gestion et de l'actif	de la main-d'oeuvre engagée[3]	exploitant et de la main-d'oeuvre familiale[4]	de la gestion[5]	Rendement actuel de l'actif	Gains ou pertes en capitaux réels non réalisés[6]	Rendement total de l'actif	Intérêt sur la dette[7]	Gains en capitaux réels non réalisés sur la dette[8]	Rendement total de l'avoir propre
						million dollars						
1971	4857	2713,6	2143,4	309,0	1654,2	358,1	-178,2	-927,9	-1106,1	266,7	103,3	-1269,5
1972	5397	2983,3	2413,7	326,5	1656,3	361,4	69,5	719,0	788,5	323,3	180,3	645,5
1973	7772	3610,8	4161,2	416,8	1839,3	400,5	1504,6	2532,8	4037,4	333,0	354,4	4058,9
1974	9128	4480,3	4647,7	456,4	2193,9	476,5	1520,8	3389,1	4909,9	473,2	628,9	5065,6
1975	10584	5171,6	5412,4	558,7	2638,4	586,6	1628,6	2831,2	4459,8	542,5	686,2	4603,6
1976	10523	5724,6	4798,4	607,1	2787,0	634,1	770,1	3207,9	3978,0	675,1	641,8	3944,7
1977	10607	6218,4	4388,6	682,3	2919,1	671,7	115,4	1300,8	1416,2	726,4	729,0	1418,9
1978	12460	7135,7	5324,3	726,8	3206,6	712,4	678,5	5521,7	6200,2	920,8	788,6	6068,0
1979	14616	8438,8	6177,2	820,7	3384,6	775,0	1196,8	8940,3	10137,0	1331,6	1113,0	9918,5
1980	15915	9723,9	6191,1	912,9	3312,6	785,9	1179,7	9219,8	10399,5	1607,7	1515,4	10307,2
1981	19775	11087,9	8687,1	1073,3	3624,4	836,1	3153,3	-2942,8	210,5	2423,8	1863,8	-349,5
1982	19064	11511,5	7552,5	1164,5	3678,6	862,8	1846,5	-14986,1	-13139,5	2241,6	1967,4	-13413,7
1983	18362	11857,2	6504,8	1245	3734,3	889,1	636,4	-13772,6	-13136,3	1865,0	1153,0	-13848,3
1984	19634	12301,2	7332,8	1280	3812,0	909,9	1330,9	-11281,0	-9949,9	1973,0	844,5	-11078,4
1985	20606	12375,0	8231	1371	3847,7	925,3	2087,1	-14072,9	-11985,8	1838,0	818,9	-13004,9
1986	21619	11882	9737	1435	3864,8	936,6	3500,6	-11536,5	-8035,9	1817	860,6	-8992,3
1987	20825	11679	9146	1504	3906,2	953,9	2781,9	-7144,5	-4362,6	1746	868,3	-5240,3
1988	19852	11776	8076	1568	3963,2	975,5	1569,4	-6648,8	-5079,5	1735	917,9	-5896,5
1989	20130	12180	7950	1636	3987,6	989,4	1337	-6076,5	-4739,5	1739	874,8	-5603,7
1990	20834	12675	8159	1705	3994,4	999,0	1460,6	-6406,3	-4945,7	1728	801,5	-5872,2
1991	21700	13260	8440	1777	4014,8	1013,3	1635,0	-6562,0	-4927	1691	754,4	-5863,6

(suite)

- (suite) - NOTES

[1] Recettes actuelles brutes = Recettes totales en espèces tirées des activités de la ferme + paiements supplémentaires + valeur des fluctuations des stocks + revenu en nature.

[2] Dépenses d'exploitation non consacrées aux facteurs de = Dépenses d'exploitation totales - loyer brut de la ferme - salaires de la main-d'oeuvre - frais d'intérêt + frais d'amortissement.

[3] Main-d'oeuvre engagée = Salaires de la main-d'oeuvre agricole engagée

[4] Rendement actuel des heures de travail de l'exploitant et de la main-d'oeuvre familiale = Recettes imputées en termes d'heures de travail, payées au taux salarial horaire de la main-d'ocuvre engagée.

[5] Rendement actuel de la de la gestion = Imputé en multipliant un tiers du nombre d'heures totales de l'exploitant, de la famille non payée et main-d'oeuvre engagée par la moitié du taux de salaire de la main-d'oeuvre engagée.

[6] Gains en capitaux réels non réalisés sur l'actif matériel - Changement de la valeur des immobilisations - formation nette de capital - changement du pouvoir d'achat du total des fonds immobilisés (mesuré par les changements dans les dépenses personnelles et l'indice des prix implicites) - coût de l'amélioration des terres, équivalent à un demi pour cent de la valeur de l'actif immobilier.

[7] Intérêt sur la dette - Intérêt sur l'endettement.

[8] Gains (pertes) en capitaux réels non réalisés sur la dette - Diminution (augmentation) du pouvoir d'achat du montant total impayé de la dette, évaluée par la variation des dépenses personnelles et l'indice des prix implicite.

Source de données brutes: 1971-1986 - Statistique Canada
1987-1991 - Prévisions du ministère de l'Agriculture du Canada

Tableau 4.4 Rendement de l'actif de 1961 à 1986 et valeur prévue pour 1991

	Valeur actuelle	Gains/Pertes en capitaux réels	Total
		$ million	
1961-65[a]	-295,6	317,1	21,5
1966-70[a]	5,6	49,8	55,4
1971-75[a]	909,0	49,8	2 617,8
1976-80[a]	788,1	5 638,1	6 426,9
1981	3 153,3	-2 942,8	210,5
1982	1 846,5	-14 986,1	-13 139,6
1983	636,4	-13 772,6	-13 136,2
1984	1 330,9	-11 281,0	-9 950,1
1985	2 087,1	-14 072,9	-11 985,8
1986	3 500,6	-11 536,5	-8 035,9
1987[b]	2 781,9	-7 144,5	-4 362,5
1988[b]	1 569,4	-6 648,8	-5 079,4
1989[b]	1 337,0	-6 076,5	-4 739,5
1990[b]	1 460,6	-6 406,3	-4 945,7
1991[b]	1 635,0	-6 562,0	-4 927,0

[a] Les valeurs données pour ces années sont les moyennes simples des cinq années de la période couverte.

[b] Prévisions du ministère de l'Agriculture du Canada.

Tableau 4.5 Taux de rendements estimatif de l'actif (1961-1986) et prévisions jusqu'en 1991

	Valeur actuelle	Gains/Pertes en capitaux réels	Total
		Pourcentage	
1961-65[a]	-2,15	2,0	-0,15
1966-70[a]	0,11	0,43	0,54
1971-75[a]	2,29	4,25	6,54
1976-80[a]	0,93	6,42	7,35
1981	2,42	-2,26	0,16
1982	1,40	-11,39	-9,99
1983	0,50	-10,82	-10,32
1984	1,08	-9,17	-8,09
1985	1,81	-12,21	-10,40
1986	3,19	-10,52	-7,33
1987[b]	2,58	-6,62	-4,04
1988[b]	1,47	-6,21	-4,74
1989[b]	1,26	-5,71	-4,45
1990[b]	1,39	-6,11	-4,72
1991[b]	1,56	-6,27	-4,71

[a] Les valeurs pour ces années sont les moyennes simples des cinq années de la période couverte.

[b] Prévisions du ministère de l'Agriculture du Canada.

Il est bon d'attirer l'attention sur l'estimation des gains et des pertes en capitaux réels et à leurs valeurs absolues. Les pertes totales en capitaux réels depuis 1981 dépassent d'une valeur appréciable les gains estimatifs réels de 1971 à 1981 (tableau 4.4). Cela ne signifie pas que les immobilisations du secteur ont perdu de leurs valeurs par rapport à 1971, mais plutôt simplement que par rapport au reste de l'économie, depuis 1981, le pouvoir d'achat véritable de cet actif a diminué davantage qu'il ne s'était raffermi au début de la période.

Les valeurs estimatives des gains et des pertes sur les immobilisations dépendent de toute évidence très fortement de l'indice utilisé pour corriger les valeurs nominales. Si, par exemple, on supposait que la valeur des immobilisations varie avec le taux d'intérêt réel, les pertes estimatives en capitaux durant les anneés 80 seraient beaucoup plus faibles.

Pour ce qui est du taux de rendement estimatif des immobilisations totales et de l'actif en avoir propre, on observe, comme l'indique le tableau 4.5, que le taux de rendement dans le secteur est relativement modeste[3]. Ainsi, même durant la première partie des années 70, où les revenus ont été très élevés, le taux de rendement des immobilisations totales était inférieur à 3 % en valeur actuelle, et inférieur à 8 % lorsqu'on tenait compte des gains en capitaux.

En 1986, et selon les prévisions pour 1987, le taux de rendement actuel du capital devrait avoisiner les 3 % et être supérieur à celui de toute autre année antérieure durant cette décennie. Toutefois, le taux de rendement actuel devrait être inférieur à 2 % de 1988 à 1990. Pour ce qui est du taux de rendement des gains (pertes) en capitaux à moyen terme, le rendement négatif prévu d'ici à 1990 résulte principalement des perspectives de perte de pouvoir d'achat en raison de l'inflation frappant actuellement le reste de l'économie. On s'attend à ce qu'en valeurs nominales, les immobilisations demeurent assez stables de 1987 à 1991. Cela est principalement dû à l'effet de l'inflation par lequel la valeur totale prévue pour le taux de rendement des immobilisations est négative chaque année jusqu'en 1991.

Les tableaux 4.6 et 4.7 donnent respectivement les revenus tirés de l'avoir propre et le taux de rendement de l'avoir propre pour les années 1961-1986 et les perspectives jusqu'en 1990. La série chronologique de ces recettes tirées de l'avoir propre livre fondamentalement le même message que le rendement de l'investissement total en capitaux. Les investissements en avoir propre ont eu un rendement total négatif depuis 1981 en raison des pertes de valeur du capital.

4.2.1 Investissement

C'est un fait largement répandu que le secteur agricole connaît une forte régression, en particulier pour ce qui est des stocks de machinerie ou de matériel, le désinvestissement net en matériel et en véhicules depuis 1981

---

[3] En partie, cela est dû aux pratiques de comptabilité traditionnelles en agriculture où les immobilisations sont évaluées à leur valeurs marchandes marginales plutôt qu'en fonction de leur coût d'acquisition.

Tableau 4.6 Rendement de l'avoir propre en 1961-1986 et valeurs prévues jusqu'en 1991 au Canada

	Valeur actuelle	Gains et pertes en capitaux	Total
	millions de dollars		
1961-1965	430,7	356,8	-73,9
1966-1970	-244,1	186,8	-57,3
1971-1975	521,3	2 099,5	2 620,8
1976-1980	-264,2	6 595,7	6 331,5
1981	729,5	-1 079,0	-349,5
1982	-395,1	-13 018,6	-13 413,7
1983	-1 228,6	-12 619,6	-13 848,2
1984	-642,1	-10 436,5	-11 078,6
1985	249,1	-13 254,0	-13 004,9
1986	1 683,6	-10 675,9	-8 992,3
1987[a]	1 035,9	-6 276,2	-5 240,3
1988[a]	-165,6	-5 730,9	-5 896,5
1989[a]	-402,0	-5 201,7	-5 603,7
1990[a]	-267,4	-5 604,8	-5 872,2
1991[a]	-56,0	-5 808,0	-5 864,0

[a] Prévisions du ministère de l'Agriculture du Canada.

Tableau 4.7 Taux de rendement de l'avoir propre en 1961-1986 et valeurs prévues jusqu'en 1991 au Canada

	Valeur actuelle	Gains et pertes en capitaux	Total
	pourcentage		
1961-1965	-3,8	2,8	-1,0
1966-1970	-1,2	1,3	0,1
1971-1975	1,4	6,3	7,7
1976-1980	-0,4	8,9	8,5
1981	0,6	-0,9	-0,3
1982	-0,4	-11,6	-12,0
1983	-1,1	-11,9	-13,0
1984	-0,6	-10,3	-10,9
1985	0,3	-14,3	-14,0
1986	1,9	-12,2	-10,3
1987[a]	1,2	-7,2	-6,0
1988[a]	-0,2	-6,6	-6,8
1989[a]	-0,5	-6,1	-6,6
1990[a]	-0,3	-6,7	-7,0
1991[a]	-0,07	-6,9	-6,97

[a] Prévisions du ministère de l'Agriculture du Canada.

étant évalué à plus de 3 milliards de dollars. Comme le montre le tableau 4.8, la formation nette de capitaux a été négative, et les perspectives jusqu'en 1990 laissent croire à la probabilité d'un désinvestissement additionnel. D'une façon générale, on peut dire que la régression des stocks en capitaux se poursuivra jusqu'à ce qu'un équilibre s'établisse ou que les profits tirés par le secteur se raffermissent, ou encore que ces deux éventualités se concrétisent. De nombreux agriculteurs n'ont pu rester en affaire ces dernières années qu'en mettant de côté l'amortissement. Un coup d'oeil vers l'arrière montre que la régression du stock de matériel est une conséquence naturelle de ce qui devait être un surinvestissement durant les années 1970.

Tableau 4.8 Investissements bruts en capitaux, allocation pour consommation de capitaux et formation nette de capitaux en 1971-1986 et prévu jusqu'en 1991

	Investissements bruts en capitaux	Allocation pour consommation de capitaux[1]	Formation de capitaux
		- Million de dollars -	
1971	911,6	871,2	40,4
1972	1 183,3	943,8	239,5
1973	1 544,1	1 048,4	495,7
1974	1 921,6	1 237,9	683,7
1975	2 412,5	1 483,0	929,5
1976	2 752,6	1 708,9	1 043,7
1977	2 883,8	1 951,4	932,4
1978	3 344,7	2 307,1	1 037,6
1979	4 143,2	2 759,3	1 383,9
1980	4 250,8	3 220,6	1 030,2
1981	4 719,8	3 631,9	1 087,9
1982	4 236,2	3 934,6	301,6
1983	4 006,0	4 193,7	-187,6
1984	4 111,0	4 334,4	-223,0
1985	3 804,0	4 447,2	-643,7
1986	3 528,0	4 689,8	-1 161,3
1987	3 402,0	4 690	-1 288
1988	3 235,0	4 690	-1 455
1989	3 035,0	4 690	-1 655
1990	3 004,0	4 690	-1 686
1991	2 973,0	4 690	-1 717

Source: Statistique Canada, 1971-1986
Prévision du ministère de l'Agriculture du Canada pour 1986-1991

[1] On suppose qu'en 1987-1991, l'allocation pour consommation de capitaux sera la même qu'en 1986.

Pour ce qui est de la diminution apparente des stocks de matériel, indiquée par les chiffres sur les investissements en capitaux, le recensement de l'agriculture de 1986 révèle une augmentation de la valeur de la machinerie et du matériel à la ferme en 1986 par rapport à 1981. Ce fait n'est pas nécessairement incompatible avec l'hypothèse du désinvestissement. Les chiffres du recensement découlent d'une évaluation des stocks actuels de machinerie par rapport aux nouveaux prix courants du matériel agricole. Puisque les prix du matériel nouveau ont continué à augmenter, la valeur marchande du matériel appartenant aux agriculteurs a aussi augmenté. À certains égards, l'augmentation de la valeur qu'en résulte est une bonne fortune.

Certains signes du marché du matériel usagé laissent croire que l'érosion de la valeur de ce matériel a virtuellement pris fin. Au début de 1987, le matériel usagé faisait apparemment l'objet d'une forte demande. Cela est un premier signe que le stock de matériel se dirige peut-être vers sa plus faible valeur, condition nécessaire à la stabilité ou à la croissance de la formation nette de capitaux.

4.3 Bilan financier du secteur agricole

Le bilan financier du secteur agricole est le plus important indicateur résiduel de la situation financière du secteur. En dernier recours, l'actif agricole tire sa valeur du revenu qu'il engendre et par conséquent, il indique rapidement les profit réels et attendus.

De 1971 à 1981, le bilan du secteur s'est amélioré chaque année. Il s'est dégradé chaque année depuis 1980 en raison des baisses annuelles de la valeur marchande de l'actif et des augmentations annuelles, du passif jusqu'en 1985 (voir tableau 4.9).

En grande partie, la valeur future de la portion "actif" du bilan dépend de la valeur des terres. Comme le montre le tableau 4.10, la valeur marchande de l'acre de biens immobiliers agricoles, y compris les améliorations à l'échelon national, a diminué de 21 % entre 1981 et 1986 en valeurs nominales et de 40 % en termes réels[1].

La question de la valeur des terres peut être envisagée sous divers angles, notamment à la lumière des perspectives financières à moyen terme touchant le secteur, des tendances attendues du loyer en espèces et des perspectives sur les taux d'intérêt réels. À ce que montre ces trois indicateurs, il n'existe aucune raison de s'attendre à un revirement dans la valeur des terres d'ici à 1990.

---

[1] Des chiffres semblables pour les États-Unis et pour certains états paraissent au tableau 1 de l'annexe. En général, jusqu'ici le recul a été bien plus élevé aux États-Unis qu'au Canada. Dans l'État de l'Iowa, la valeur nominale d'un acre de terre au début de 1987 était de 60 % inférieure au sommet de 2 000 $ américains atteint en 1981.

Tableau 4.9 Bilan financier du secteur agricole

	Actif			Passif				
	Biens immobiliers	Biens non immobiliers	Total	Biens immobiliers	Biens non immobiliers	Total	Avoir Propre	Rapport endettement/ actif
	Billion dollars							
1971	16,9	7,0	23,9	2,1	2,5	4,6	19,3	,191
1972	18,3	7,9	26,2	2,1	2,7	4,8	21,4	,184
1973	22,2	9,5	31,7	2,4	3,2	5,6	26,1	,176
1974	29,0	10,8	39,8	2,8	3,7	6,5	33,3	,164
1975	36,6	11,7	48,3	3,2	4,6	7,8	40,5	,162
1976	43,6	13,4	57,0	3,8	5,3	9,1	48,0	,159
1977	50,0	14,5	64,5	4,4	5,9	10,3	54,2	,160
1978	59,3	17,6	76,9	5,6	6,4	12,0	64,9	,156
1979	73,1	22,3	95,4	7,0	7,2	14,2	81,2	,148
1980	92,0	25,0	117,0	7,9	8,0	15,9	101,2	,136
1981	103,3	27,1	130,4	8,9	9,2	18,1	112,3	,139
1982	103,6	28,0	131,6	9,7	10,1	19,8	111,8	,151
1983	99,4	27,9	127,3	10,9	9,9	20,8	106,4	,164
1984	95,0	28,0	123,0	11,3	10,3	21,6	101,4	,176
1985	88,4	26,9	115,3	11,4	10,7	22,1	93,1	,192
1986	82,0	27,6	109,6	11,0	10,7	21,7	87,9	,198
1987	81,2	26,8	108,0	10,6	10,4	21,3	86,7	,196
1988	80,4	26,7	107,1	10,6	10,4	20,8	86,2	,195
1989	79,6	26,7	106,3	10,5	10,3	20,6	85,7	,194
1990	78,8	26,0	104,8	10,4	10,2	20,6	84,2	,197
1991	77,9	26,8	104,7	10,4	10,4	20,8	83,9	,199

Source: Actif - pour 1971-1986, Statistique Canada
Passif - pour 1971-1986, Statistique Canada
Actif - pour 1987-1991, Prévision du ministère de l'Agriculture du Canada
Passif - pour 1986-1991, Prévision du ministère de l'Agriculture du Canada

Tableau 4.10 Valeur moyenne des terres et des bâtiments agricoles par acre - valeurs nominales réelles (dollar de 1986), pour 1981 et 1986, au Canada et dans les provinces

	Valeur nominale		Valeur Réelle		Variation			
					Valeur nominale		Valeur réelle	
	1981	1986	1981	1986	1981-86	1985-86	1981-86	1985-86
	dollar par acre				%			
Colombie-Britannique	1 191	988	1 568	988	-17,0	-6,0	-37,0	-9,5
Alberta[1]	600	457	790	457	-23,8	-8,0	-42,2	-11,4
Saskatchewan[1]	382	316	503	316	-17,3	-7,9	-37,2	-11,2
Manitoba	410	297	540	297	-27,6	-6,9	-45,0	-10,3
Ontario	1 695	1 296	2 231	1 296	-23,5	-8,0	-41,9	-11,5
Québec	666	646	877	646	-3,0	0	-26,3	-3,7
Nouveau-Brunswick	407	359	536	359	-11,8	-6,0	-33,0	-9,6
Nouvelle-Écosse	550	481	724	481	-12,6	-2,0	-33,6	-5,7
Île-du-Prince-Édouard	685	541	902	541	-21,0	-8,0	-40,0	-11,5
Terre-Neuve	1 133	1 002	1 491	1 002	-11,6	-2,0	-32,8	-5,6
CANADA	615	488	809	488	-20,6	-7,2	-39,7	-10,6

[1] La valeur des terres agricoles a atteint un sommet en 1981 dans toutes les provinces, la Saskatchewan et l'Alberta exceptées. En Saskatchewan, le sommet, atteint en 1982, s'est chiffré à 409 $ l'acre. Le pourcentage de variation entre les valeurs de 1982 et de 1986 était de 22,7 % en chiffres nominaux et de 41,3 % en valeurs réelles. En Alberta, le sommet de 606 $ l'acre a été atteint en 1982. Le pourcentage de variation entre 1982 et 1986 s'est établi à 24,6 % en valeurs nominales et à 42,7 % en chiffres réels.

La méthode utilisée pour préparer un modèle financier à moyen terme du secteur repose sur l'hypothèse que l'actif tire sa valeur de l'effet combiné des revenus courants annuels dont bénificie le secteur, du taux de variation des recettes courantes annuelles et du coût d'option de l'argent, évalué par le taux des obligations du gouvernemet. Comme le montre le tableau 4.9, la valeur de l'actif agricole devrait diminuer légèrement en valeur nominale après 1987 et jusqu'en 1990. Ces prévisions ont été formulées en utilisant les prévisions actuellement disponibles sur les prix des produits et des facteurs de production. Ainsi, il n'existe aucun signe que la valeur de l'actif a atteint un point tournant, mais qu'elle restera assez stable comparée aux baisses qui ont déjà eu lieu.

L'histoire rapporte des données conflictuelles sur les points tournants. Les difficultés financières de l'agriculture à la fin des années 60 et au tout début des années 70 se sont assorties d'une chute de la valeur de l'actif, en chiffres nominaux et réels. Le tournant, lorsqu'il a eu lieu, a été brusque et soutenu tout comme l'augmentation du revenu réel sur lequel il est fondé. Par ailleurs, après la Dépression qui a été suivie par la Seconde Guerre mondiale, il n'y a pas eu de brusque point tournant, la valeur de l'actif s'est raffermie très graduellement et sur une longue période. Vu les circonstances actuelles, on ne saurait écarter la possibilité d'une évolution du même genre.

Pour ce qui est de l'affermage comme indicateur des perspectives sur les valeurs des terres agricoles, les loyers en espèces ont diminué de façon appréciable dans la plupart des régions du pays. Dans des situations stables ou prétendues normales et avec peu de perspectives de changements dans le revenu, les loyers en espèces sont habituellement de 4-5 % de la valeur. Bien qu'il n'existe aucune série chronologique sur l'affermage, on sait que dans certaines parties du pays les loyers sont actuellement plus près de 3 % de la valeur que de 4 ou 5 %. En supposait que les perspectives sur les revenus ne changent pas et de plus que la norme de 4-5 % soit réétablie, on peut s'attendre à une autre érosion de la valeur de l'actif. Toutefois, il faut noter que les loyers de certaines propriétés consacrées à la production de céréales et d'oléagineux sont maintenant dans l'intervalle de 4-5 %. Savoir si les loyers sont plus près de la normale de 4-5 % que, par example, de 3 % ou moins, est une question assez importante. Il faut des renseignements supplémentaires pour déterminer ce qu'il en est exactement. L'évaluation des loyers par rapport à la valeur marchande actuelle se complique du fait de la difficulté de déterminer cette valeur. Il y a eu si peu d'activités sur le marché des terres dans de nombreuses parties du pays que l'on ne dispose que de peu de données sur la valeur réelle du marché.

Pour ce qui est du taux d'intérêt réel, on peut dire que l'érosion de la valeur de l'actif depuis 1981 est beaucoup plus attribuable aux variations des taux d'intérêt réels qu'aux changements de la valeur nominale du revenu. La valeur nominale nette du revenu agricole a été relativement stable, ces 10 dernières années. Une simple capitalisation montre que la valeur des terres agricoles devait inévitablement diminuer puisque le rendement des terres chutait en valeurs réelles. Cet effet a été de plus exacerbé par la brusque augmentation des taux d'intérêts réels dans l'ensemble de l'économie suivie d'une période où ils ont été très faibles et même négatifs à certains moments durant les années 1970 (voir tableau 4.2).

Les taux d'intérêts réels sont aujourd'hui d'environ 5,75 %, soit près de 2 % de moins que le sommet de 7,75 atteint en 1984. Avec un taux d'inflation qui devrait, à ce que l'on croit actuellement, demeurer assez stable à moyen terme et des taux d'intérêts nominaux qui devraient diminuer quelque peu, les taux d'intérêts réels pourraient avoisiner leur moyenne à long terme d'environ 3 %. Si cela était, cela atténuerait en partie les effets sur leur valeurs de la baisse des recettes nominales tirées des terres.

À l'échelon régional, on peut s'attendre à ce que les différences prévues entre les revenus du secteur des céréales et des oléagineux et ceux du reste de l'agriculture se répercutent sur le marché des terres à moyen terme. La concentration absolue et relative du secteur des céréales et des oléagineux dans les Prairies entraînera un fléchissement du marché des terres dans ces provinces par rapport au reste du pays. Bien qu'elle soit difficile à quantifier, la rentabilité relative des secteurs autres que celui des céréales et des oléagineux contribuera à soutenir quelque peu la valeur des terres dans les parties du pays où ils sont prédominants ou ont une grande importance.

Bien que trop localisés pour autoriser une généralisation ou de trop courte durée pour être qualifiés de tendance, certains signes laissent croire à une augmentation des transactions immobilières agricoles dans certaines parties du pays, par exemple, de l'Ontario et de l'Alberta. Dans une certaine mesure, une partie de ces transactions provient de la demande de biens immobiliers par des members d'autres groupes que celui des agriculteurs. Toutefois, il faut souligner que dans régions très importantes du pays, l'agriculture est la principale activité économique et aucune autre activité ne contribue à soutenir la valeur des terres en dehors du secteur lui-même.

Un autre facteur à considérer en ce qui a trait à la valeur des terres est la mesure dans laquelle les investissements différés en matériel et en machinerie auront la préséance sur l'achat de terres. A tout prendre, on pourrait s'attendre à ce que l'achat de matériel nécessaire ait préséance et ponctionne les fonds disponibles, ce qui ralentira le marché des terres.

Vu les perspectives sur les coûts et les recettes de certaines cultures en 1987, on note actuellement que la capacité d'assurer le service de la dette est faible. Ce n'est toutefois pas la preuve que l'investissement de l'avoir propre dans les teerres n'engendra pas un certain profit. Par exemple, avec un endettement nul et un revenu de 10 $ par acre après déduction de tous les coûts pertinents, le rendement de l'investissement de l'avoir propre serait positif et le revenu pourrait contribuer en partie à la subsistance de la famille.

Cela met en évidence l'avantage économique très appréciable qui découle de l'investissement de l'avoir propre, lorsque les revenus sont faibles et que la valeur de l'actif est stable ou en régression. Par exemple, avec un revenu de 10 $ par acre après déduction des coûts pertinents et le prélèvement de 10 $ par acre pour le service de la dette, le montant disponible comme avoir propre ou pour la subsistance de la famille est nul. À court et à moyen terme, l'investissement de l'avoir propre, ou fondé sur l'avoir propre, sera presque certainement plus important sur le marché des terres que le financement de la dette.

4.4 Perte des prêteurs sur le financement de la dette

Les difficultés financières du secteur se transmettent graduellement aux prêteurs, ces derniers réalisant la garantie sur les comptes non productifs et reconnaissant les pertes sur le capital et les intérêts impayés. Le nombre de pertes assumées par les prêteurs sur des prêts agricoles durant les années 1980, l'équivalent des pertes des agriculteurs sur leur avoir propre, a atteint une ampleur inconnue depuis les années 1930. Bien qu'il soit peu probable que cette situation se répete à moyen ou à long terme, ces pertes ont un coût immédiat et très considérable et des effets à long terme.

Durant la première partie des années 80, les prêteurs ont commencé à accuser des pertes sur les prêts agricoles, après une longue période de pertes peu élevées. Toutefois, même en 1985-1986, les pertes reconnues sur les prêts agricoles ont été modestes, du moins par rapport à ce qu'elles seront à l'avenir, et les pertes les plus considérables n'ont pas encore été réalisées. Les prêteurs fédéraux et provinciaux prévoient actuellement des pertes futures de près de 750 millions de dollars comparés à un total de pertes réalisées d'environ 150 millions durant les 5 années se terminant en 1985-1986. Pour la plupart, ces pertes sont connues, mais n'ont pas été réalisées.

Le moment où les prêteurs ont réalisé leurs pertes a été déterminé par un certain nombre de facteurs, dont peut être le plus important a été le moratoire de la S.C.A. sur les procédures de saisies. Vu l'importance relative de la S.C.A. comme bailleur d'hypothèques, le moratoire a eu pour effet de retarder la réalisation des pertes à l'échelon du secteur. D'autres mesures ont également contribuées au recul de l'échéance, notamment la promulgation de la Farmland Security Act par la Saskatchewan, de la Family Farm Protection Act du Manitoba et de la Loi fédérale sur l'examen de l'endettement agricole. Bien que ces lois n'aient pas arrêté les procédures de saisies, elles ont toutefois contribué à retarder la réalisation des pertes. Les pertes réelles des prêteurs devraient être substantiellement plus élevées en 1987-1988 et en 1988-1989.

Avec la réalisation de la garantie sur les prêts non productifs, les prêteurs ont acquis, et acquièrent, un nombre appréciable de propriétés agricoles. Les estimations le plus récentes montrent que les propriétés des principaux prêteurs agricoles couvrent autour de 600 000 acres. Ce chiffre englobe une valeur estimative de 172 000 acres de terres que détenaient les banques au 1er janvier 1986. Des renseignements fournis par la suite par des représentants de banques laissent penser que ces dernières posséderaient environ 400 000 acres vers le milieu de 1987, ce qui porte le total des superficies en possession des prêteurs à près de 800 000 acres.

En tout, la superficie que possède les prêteurs représente moins de 1 % des terres mises en valeur au Canada et peut-être de 20 à 25 % de la superficie des terres qui changent de mains chaque année dans un marché immobilier normal. Toutefois, dans les circonstances actuelles, il existe très peu d'activités, si ce n'est aucune, sur le marché immobilier agricole dans de nombreuses parties du pays. L'aliénation de ces propriétés exerce une effet d'importance sur le marché et sur les perspectives touchant la valeur de ces biens dans des régions particulières.

Propriétés détenues par les principaux prêteurs agricoles[1]

	Superficies estimées acres
Colombie-Britannique	63 917
Alberta	196 337
Saskatchewan	91 107
Manitoba	127 607
Ontario	60 027
Québec	22 491
Provinces de l'Atlantique	3 216
Canada	564 702

[1] Au 1er janvier 1986 pour les banques de l'annxe A et au 31 mars 1987 pour les autres prêteurs.

La situation dépendera beaucoup des possibilités qui s'offriront aux prêteurs et de leur capacité ou de leur désir d'affermer les propriétés et d'éviter ainsi des ventes forcées. Bien que les propriétés en possession des prêteurs influent sur l'offre, la demande joue aussi un grand rôle. Il existe des acheteurs potentiels, des agriculteurs et peut-être des non-agriculteurs, qu sont prêts à acquérir des propriétés agricoles lorsqu'ils jugent la situation appropriée.

À court terme, on s'attend à ce que le nombre de propriétés que possèdent les prêteurs augmente de façon appréciable. La Société du crédit agricole, par exemple, s'attend à posséder près de 1 000 propriétés d'ici à la fin de l'année financière 1987-1988 comparativement à 486 pour la fin de l'année financière 1986-1987.

5. Rajustements financiers

Cette section du rapport présente de brefs commentaires sur les rajustements financiers qui surviennent dans le secteur et en particulier sur ceux qui découlent de la situation économique du secteur durant les années 80.

5.1 Rajustements par les prêteurs commerciaux

Il faut d'abord bien comprendre la réaction des prêteurs commerciaux à la situation financière du secteur avant de considérer la réponse effective ou imminente des prêteurs publics. Le rôle des prêteurs commerciaux en agriculture a augmenté de façon appréciable au cours des 10 dernières années

par rapport à ce qu'il était antérieurement. Il est important de connaître la position que les prêteurs commerciaux, distinctement ou d'une façon encore plus importante, collectivement, s'attendent à occuper ou ont l'intention d'occuper dans le domaine des prêts agricoles à moyen et à long termes.

Parmi les facteurs ou les réalités qui interviennent, on peut citer:

a) le marché du crédit agricole: Ne serait-ce qu'à court terme, le marché du crédit agricole rétrécit en valeurs absolues et relatives. Il est possible que cette situation s'étende au moyen et peut-être au long terme.

b) les pertes du portefeuille agricole: Le portefeuille de l'agriculture des prêteurs à l'agriculture, a accusé d'énormes pertes imprévues et inhabituelles. La réaction à ces pertes, vu ses effets sur les prêts futurs, pourrait être importante.

c) les ressources consacrées aux prêts agricoles: À court et à moyen terme, il semble que les bureaux d'examen de l'endettement agricole assurent des services d'analyse financière dans le cas des comptes problèmes, services que les prêteurs en l'absence de ces bureaux, auraient dû assurer eux mêmes. Cela a-t-il eu des effets sur les ressources consacrées par les prêteurs à ce type de service ou a-t-il libéré des ressources pour d'autres aspects des programmes de crédit agricole?

d) les pratiques et les critères des prêts: La réaction naturelle des prêteurs et des emprunteurs aux événements récents est de revoir et peut-être de modifier les pratiques et les critères de prêts et d'emprunts. Pour l'heure, on ne connaît pas l'empleur des modifications réelles ou attendues.

e) la gestion des risques des prêts agricoles: La question réside dans la façon dont les prêteurs prévoient et gèrent les risques des prêts à l'agriculture. Pour les prêteurs commerciaux, comme les banques, qui consentent des prêts à d'autres secteurs dont les montants en dollars sont plus importants qu'en agriculture, les réserves pour les pertes et les moyens de les éviter peuvent être différentes de celles des prêteurs publics.

5.2 Rajustements des politiques de crédit agricole des gouvernements

Dans un document préparé pour le Groupe de travail fédéral provincial sur le financement de l'exploitation agricole[1], les auteurs observent que durant les années 50 et 60, la politique publique en matière de crédit agricole accordait une faible importance à la croissance et au développement du secteur par des programmes de crédit aux entreprises. Durant les années 70, l'accent a été surtout placé sur les crédits aux entreprises débutantes et en cours d'installation, engageant souvent le financement entre les générations. Durant les années 80, l'orientation a de nouveau changé pour se diriger sur l'attribution de crédit ou d'aide associée au crédit à des agriculteurs éprouvant des difficultés à assurer le service de la dette.

---

[1] Harmonisation des programmes de crédit fédéraux et provinciaux. Groupe de travail fédéral-provincial sur le financement de l'exploitation agricole.

Ces changements d'orientation des programmes de crédit gouvernementaux et l'évolution actuelle de la conception du crédit et de la dette chez les agriculteurs et les prêteurs pourraient donner l'occasion de réévaluer la politique de crédit des divers organismes gouvernementaux.

Pour le moment, certains prêteurs publics ont fait savoir qu'ils n'ont procédé à aucune modification d'importance de leur pratiques de prêts en raison des difficultés financières du secteur et qu'ils ne prévoient pas en faire. D'autre part, au moins un organisme de prêts a réduit le rapport maximal prêt/garantie et ajouté la disposition supplémentaire que le montant disponible pour les paiements du principal et des intérêts doit dépasser d'un certain montant les paiements du principal et des intérêts. À tout prendre, il est raisonnable de conclure qu'il est probablement plus difficile d'obtenir un prêt de la plupart des prêteurs publics. Même dans les cas où les prêteurs ont été traditionnellement prudents dans l'attribution des prêts, il est possible qu'un emprunteur donné éprouve plus de difficultés à être admissible à un prêt qu'antérieurement, ne fusse que parce qu'il y a eu un changement de la situation financière de la plupart des emprunteurs.

Pour ce qui est des rapports maximaux prêts/garantie acceptés par les prêteurs publics, il est difficile d'affirmer catégoriquement que ces rajustements auront lieu. De nombreuses preuves récentes, comme antérieurement durant les années 50 et 60, montrent que les emprunteurs ne pourraient faire face à des rapports prêt/garantie élevés, car ils ne disposent pas de profits pour assurer le service de la dette. Une des leçons que les prêteurs pourraient tirer de leur récente expérience serait de s'assurer d'obtenir une garantie suffisante. S'il en était ainsi, on peut s'attendre à ce que les rapports prêt/garantie des prêts agricoles diminuent. On pourrait aussi s'attendre à ce que les prêteurs accordent une attention grandissante aux indicateurs et aux renseignements sur la gestion, comme la production par unité de facteur de production, au coût par unité de production, aux registres de comptabilité et aux états financiers, en plus des évaluations de la garantie et des liquidités attendues.

5.3 Réaction de l'agriculteur à la situation financière

La situation financière des années 80 a obligé pratiquement tous les agriculteurs à de serieux réadaptations. Les rajustements visant à assurer leur survie ont été et continueront à être la plus grande priorité des agriculteurs, en particulier, mais pas exclusivement, ceux qui sont fortement assujettis à l'effet de levier.

Comme de nombreux agriculteurs s'en sont rendu compte, la capacité de s'adapter aux influences externes, comme à l'augmentation des taux d'intérêt réels et à la baisse des prix nominaux et réels des produits est limitée. Les réserves de crédit dont disposent la plupart des agriculteurs en temps normal se sont érodées rapidement à cause de ces mêmes événements qui ont porté les agriculteurs à y puiser. Le principal facteur, à ce titre, à été la valeur des terres qui, auparavant, était une source grandissante de réserve de crédit

s'est maintenant transformée en une source qui tarie. Les réactions dépendront des situations particulières. En général, on peut classer les rajustements selon les catégories suivantes[1]:

a) la réduction des risques

Une des leçons les plus importantes et les plus durables à tirer de ces dernières années est que l'investissement à long terme en agriculture comporte un risque énorme. Pendant d'assez longue période avant les années 80, le risque à long terme n'était pas particulièrement évident, et les stratégies à long terme des entreprises n'en tenaient pas compte. De plus, comme d'autres l'ont observé, la réduction des risques de la production par des programmes comme l'assurance-récolte et la stabilisation a peut-être encouragé les agriculteurs à prendre un plus grand risque financier. Une de conséquences des événements récents et actuels sera le désir de réduire le risque en augmentant l'avoir propre et en réduisant l'endettement. Bien qu'il faille énormément de temps pour constituer un avoir propre, en l'absence d'autres facteurs, cela pourrait réduire la demande de terres pour l'expansion de l'entreprise donc la recherche de crédits.

La tendance générale à réduire le financement de la dette pourrait conduire à une diminution de la taille de l'entreprise. Il est difficile de prévoir si ce fait aura une influence considérable sur la distribution de la taille dans le secteur; d'autres facteurs entreront aussi en jeu.

On peut raisonnablement s'attendre à une certaine augmentation du nombre d'entreprises consacrées en même temps à la production végétale et animale. Les cycles de la rentabilité des céréales et des oléagineux et de l'élevage font qu'une combinaison des deux pourrait stabiliser et, dans certains cas augmenter, les recettes par leur complémentarité. Le coût d'option de certaines des ressources nécessaires à la production animale est relativement modeste. À moyen terme du moins et peut-être à long terme, la production végétale et animal sera moins spécialisée.

b) la réduction des coûts/l'augmentation des revenus

Harmoniser les facteurs de production ou la combinaison des produits sont des façons évidentes de tenter de réduire les coûts et d'augmenter les revenus. À l'échelon de la ferme, on assiste à des rajustements en vue de réduire les dépenses en espèces, en chiffres absolus et en pourcentage des revenus. Cela peut être accomplit à moyen terme, en substituant la main-d'oeuvre au capital (par exemple, en faisant plus de tâches manuellement ou en utilisant un matériel de capacité plus faible pendant de plus longues periodes), en retardant le remplacement du matériel ou en le remplaçant par du

---

[1] Le département d'économie rurale de l'université du Manitoba procède actuellement à une étude sur les réactions de l'agriculteur à la situation actuelle et future des producteurs de céréales et d'oléagineux.

matériel usagé, en réduisant les dépenses à la production autant que possible sans réduction proportionnelle du revenu (par exemple, réduction du travail du sol), en augmentant les surfaces en jachère, en pratiquant l'achat coopératif des facteurs de production et l'affermage.

Les moyens indiqués par des membres de la profession sont entre autres:

- l'augmentation des superficies consacrées à des usages où les coûts d'exploitation seraient réduits, comme la culture du soja en Ontario, la jachère dand l'Ouest.

- la réduction de l'emploi de l'azote sur les grains et l'intensification du recours à l'urée par rapport aux substances azotées anhydres pour réduire les doses d'application.

- la réduction de l'emploi du phosphore et de la potasse. (Le degré d'application de la potasse état en baisse en 1986 et a peut-être encore baissé de 10 % en 1987. À moyen terme, les rendements diminueront si les teneurs en phosphore et potassium assimilables tombent sous les valeurs nécessaires.)

- l'utilisation des pesticides est assez stable après la baisse de l'an dernier

- les signes croissants d'une réduction au minimum du travail du sol. (Les labours sans travail du sol sont considérés comme une bonne solution peu importe la situation; la conjoncture financière en a peut-être étendu la portée et l'ampleur).

Le revenu en dehors de la ferme a toujours été un poste important dans de nombreuses entreprises agricoles et l'obtention d'un emploi à l'extérieur a permis à de nombreux agriculteurs d'assurer le service de la dette et de conserver leur entreprise durant des périodes où les revenus étaient faibles ou négatives. Le revenu gagné en dehors de la ferme a augmenté régulièrement par rapport au revenu agricole, bien avant que la situation financière de l'agriculture ne se dégrade. Il est difficile de dire pour l'heure s'il y aura ou non une augmentation du nombre d'emplois mis hors de la ferme à cause des difficultés financières des années 1980.

5.4 Rajustements structuraux du secteur agricole

En terme généraux, trois sortes de questions sont associées aux changements de structure de l'agriculture canadienne:

1. Les changements dans le genre et le nombre de fermes et l'attribution des ressources, qui présentent un intérêt pour des raisons socio-politiques et pour le développement de la communauté rurale.

2. Les questions structurales sur la performance future des sociétés agricoles, notamment leur compétitivité financière et leur capacité de récupération.

3. Les questions concernant les effets des politiques gouvernementales sur la structure du secteur.

Les questions à considérer en priorité sont, entre autres:

a) La dynamique des changements dans le nombre de fermes, les entrées et sorties dans le secteur ainsi que les changements de distribution au sein du secteur (par exemple, entre les tailles économiques, les spéculations, les régions etc.). Le point ici est de définir les sous-groupes de fermes ayant des caractéristiques et des besoins semblables, qui aideraient à cerner la clientèle cible des politiques agricoles.

b) L'allocation des ressources au sein du secteur est associée au revenu et à la richesse de l'agriculture. La question de la propriété de la terre est importante, car les propriétaires bénéficieront, en dernier recours, des programmes gouvernementaux, car ces bénéfices contribueront à valoriser les terres. La source de main-d'oeuvre est aussi une question importante, car elle permet de déterminer, d'une façon générale, ceux que les programmes publics pourraient aider. La question touchant ceux qui assument la gestion est aussi importante pour ce qui est du contrôle de la production agricole.

Les questions structurales concernant les capacités du secteur de faire face aux risques et à l'incertitude économiques tournent autour du bien-être économique des sous groupes agricoles (par exemple, groupes sectoriels, régions, niveau d'endettement), des conséquences des faillites agricoles; des rajustements à apporter aux dépenses agricoles, à l'investissement, à la production et au financement dans les stratégies de survie et des effets des fluctuations du marché du crédit agricole. Les questions normatives touchent à la détermination des rajustements structuraux nécessaires pour augmenter le niveau et la stabilité des revenus agricoles, pour constituer des capitaux propres et pour réduire les risques.

Les questions fortement prioritaires qu'il faut régler sont entre autres:

a) Les questions entourant les préoccupations sur les économies autorisées par la taille, l'efficacité de la production et l'avantage comparatif des grandes entreprises par rapport aux petites témoignent des changements structuraux d'importance qui ont lieu dans l'agriculture d'aujourd'hui.

   - Les économies dues à la taille confèrent-elles un avantage compétitif aux fermes ou assurent-elles d'éventuelles économies au consommateur?

   - L'avantage compétitif de certaines entreprises sous forme d'une baisse des coûts de production contribue-t-il aux changements structuraux?

   - La croissance et l'intégration continues des fermes entraîneront-elles d'importants gains et de grosses économies dans l'ensemble du secteur de la production alimentaire?

b) À la suite de la déconfiture financière des années 1980, le secteur agricole pourrait devenir plus restreint, mais plus compétitif durant les années 1990. Une production plus intensive par acre, un recours proportionnellement plus fréquent à l'affermage, un plus grand nombre

d'arrangements de constitution en société et en association et une plus grande fréquence de l'agriculture à temps partiel sont parmi les éléments de changements structuraux observés actuellement. Il faut cerner les rajustments structuraux qui aideront le secteur à se remettre financièrement et à conserver une stabilité économique.

Le mobile de la majeure partie des analyses structurales qui ont eu lieu aux États-Unis a été l'effet des politiques sur la structure du secteur (par exemple, comparaison entre lesproduits dont l'offre est réglementée et le produits orientés vers le marché, les bénéfices du développement régional, l'aide à la production etc.). Aucune analyse semblable n'a pratiquement été entreprise dans notre pays, malgré les effets appréciables attendus des politiques de crédit, de production et de fiscalité sur les changements structuraux.

Parmi les questions fortement prioritaires à régler, on peut citer:

a) L'aide gouvernementale directe sous la forme d'un soutien de la production (par exemple, Loi de stabilisation concernant le grain de l'Ouest, Loi sur la stabilisation des prix agricole, stabilisation tripartite, stabilisation provinciale du revenu), secours en cas de catastrophes naturelles (par exemple, assurance-récolte, paiements supplémentaires) et subventions pour les facteurs de production devraient avoir un effet déterminant sur la structure du secteur. Il faut évaluer l'effet de ces programmes sur le nombre de fermes, leur taille, leur spéculation, leur concentration, leur intégration etc.

b) Une bonne partie du rajustement structural qui a eu lieu dans les années 1970, réduction du nombre de fermes, agrandissement de leur taille, plus forte spécialisation, plus grande utilisation de capitaux et augmentation de la capitalisation, a été facilitée par la relative disponsibilité du crédit. Les rajustements structuraux durant les années 1980 sont en grande partie dus au problèmes associés aux rajustmenets de l'actif agricole surévalué (alimenté par l'accès facile au crédit) et à l'endettement excessif. Par conséquent, les effets structuraux à long terme de la politique de crédit agricole doivent être étudiés (par exemple, une poussée constante vers l'agrandissement des entreprises agricoles, la séparation des prêts commerciaux destinés aux entreprises de taille commerciale et des prêts à la consommation destinés aux plus petites fermes, d'agriculteurs à temps partiel; un plus grand accent sur l'intégration de la production, de la commercialisation et du financement des entreprises agricoles; une réponse aux méthodes innovatrices anticipées d'affermage et de financement par actions en agriculture et une plus forte gestion formelle du levier financier et du crédit par les agriculteurs.)

ANNEXE

Tableau 1 Valeur moyenne, par acre, des terres et des bâtiments, dans des états choisis aux États-Unis en 1980, 1981, 1986 et 1987

État	1980	1981	1986	1987	Pourcentage de changement 1986-87	1981-87
	-- Dollars américains -				%	
Michigan	1 111	1 289	936	833	-11	-35
Minnesota	1 086	1 281	609	493	-19	-62
Ohio	1 730	1 831	1 013	942	-7	-49
Indiana	1 863	2 031	1 058	931	-12	-54
Illinois	2 041	2 188	1 143	1 040	-9	-52
Iowa	1 840	1 999	841	748	-11	-63
Missouri	902	990	606	552	-9	-44
Nord Dakota	405	436	317	282	-11	-34
Sud Dakota	292	329	215	178	-17	-46
Nebraska	635	729	364	335	-8	-54
Oklahoma	614	681	481	428	-11	-37
Texas	436	468	541	482	-11	+3
États-Unis	737	819	595	548	-8	-33

Source: Agricultural Resources, United States Department of Agriculture, Economic Research Service, Washington, D.C., Avril, 1987.